全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Technical Analysis Simplified

华尔街操盘手手册

◆ 不懂技术分析，就不要碰股票。
——华尔街操盘手

[美] 克利夫·卓克 CLIF DROKE

股市技术派手册



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股市技术派手册/(美)卓克著;赵莉丽译.
—北京：中国青年出版社，2007.6
(华尔街操盘手手册)
ISBN 978-7-5006-7522-8
Ⅰ.股… Ⅱ.①卓… ②赵… Ⅲ.股票—证券投资—手册
Ⅳ.F830.91-62
中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第074233号

Technical Analysis Simplified
Chinese translation Copyright ©2007 by China Youth Press
Copyright©2000 by Clif Droke
The Work is Published by arrangement With Marketplace Books
All Rights Reserved.

股市技术派手册

作　　者：〔美〕克利夫·卓克
译　　者：赵莉丽
责任编辑：古秋建
美术编辑：王晋荣
美术总监：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2007年6月第1版
印　　次：2007年6月第1次印刷
开　　本：720×1092　1/16
字　　数：91.2千字
印　　张：9.5
京权图字：01-2007-2524
书　　号：ISBN　978-7-5006-7522-8
定　　价：39.00元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-84251190
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何成功的股票投机原理都建立在同一个假设之上，即人们会继续犯他们在过去已经犯过的错误。

——《股票操盘手回忆录》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

序言 9

第1章 什么是技术分析 11

第2章 道氏理论 19

第3章 形态分析 33

第4章 成交量 65

第5章 市场广度 71

第6章 图表形态的可靠性 77

第7章 支撑压力 83

第8章 趋势线和轨道线 91

第9章 单日转向 101

第10章 结论 109

第11章 专业词汇表 113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　言

任何成功的股票投机原理都建立在同一个假设之上，即人们会继续犯他们在过去已经犯过的错误。

——《股票操盘手回忆录》

可以毫不夸张地说，正是因为有了技术分析这个无与伦比的工具，众多投资者才不再受反复无常的市场的摆布，并有希望更大程度地参与企业利润分配。总之，技术分析是获取投资收益的最好方法，也是了解经济社会形势的最佳手段。

所谓简易技术分析是指各种图表形态的组合，或者说是这种组合达到的一种动态平衡。它包含了技术分析领域最简单、最基本的元素，并给出了最新技术分析方法的有效组合。将形形色色的技术分析方法适当地整合在一起，必定会给出一个能够有效预测未来市场走势的工具。本书旨在通过对已被证实的古典及现代技术分析工具的合理整合，为投资者提供一个简易、高效的分析工具。

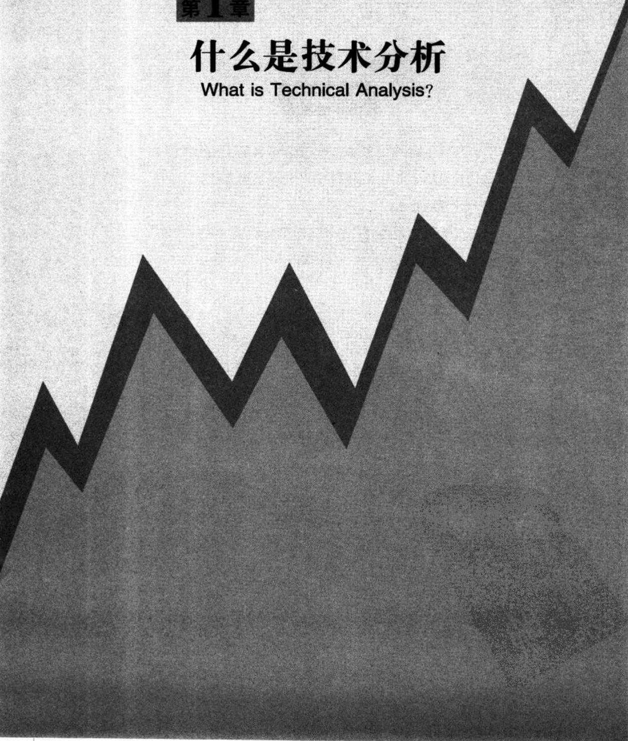
那么，怎样才能称得上技术分析方法的最佳组合呢？通过系统的理论研究和实践检验，我们已经找到了答案，并在本书中进行详细的阐述。我坚信通过本书，你必定将会获得意想不到的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

什么是技术分析

What is Technical Analysis?



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

任何市场，包括股票市场，都无法真正反映出其自身的内在价值。市场所反映的只不过是投资者对市场价值的一种预期而已。

任何一支证券的价格不是对当前供求关系的衡量，而是对未来供求关系的一种预期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何市场，包括股票市场，都无法真正反映出其自身的内在价值。市场所反映的只不过是投资者对市场价值的一种预期而已。

任何一支证券的价格并不是对当前供求关系的衡量，而是对未来供求关系的一种预期。

何为技术分析？许多人认为技术分析不过是一些小把戏，只是在某种程度上或多或少地带一点严肃性的操作实践而已。因此，技术分析人员常常被形容为“巫师医生”。尽管技术分析的有效性已被认可，但它在预测商品市场或股票市场基本趋势时的准确性又往往被人们所质疑。（技术分析可以被简单地称为艺术或科学，但实际上它是二者的有机结合，所以我们称之为“科学的艺术”）。实际上，到目前为止，对于技术分析还没有一个统一的定义。

＊技术分析可以被简单地称为艺术或科学，但实际上它是二者的有机结合，所以我们称之为“科学的艺术”。

广义上来讲，技术分析是根据市场、个股或商品（后文统称为证券）的历史图表形态，试图对其当前状态做出分析，并最终达到可以预测其未来价格走势的目的。这种定义的潜在假设前提是，随着时间的推进或市场的改变，价格走势不会改变。

以下是关于技术分析的其他定义。尼克和芭芭拉（Nick and Barbara Apostlou）将其定义为“通过分析股票价格的历史走势及影响价格的供求力量，来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测股票未来价格走势的一种过程”。但是他们似乎（至少在某种程度上）将技术分析等同于基本分析（指通过分析与证券相关的个人、公司及产业部门财务经济的基本状态，来估计股票或商品价值的过程）。

✱ **基本分析是指通过分析与证券相关的个人、公司及产业部门财务经济的基本状态，来估计股票或商品价值的过程。**

诺曼·G·福斯贝克（Norman G.Fosback）在其经典畅销书《股市逻辑》中，对于基本分析和技术分析表述如下：

基本分析的本质是价值的决定以及对偏离自身价值的股票的买卖；而技术分析则是建立在与基本分析截然不同的两个假设之上的。假设之一，关于价值的各种主观估计十分不准确，因此显著不相关。假设之二，通过分析历史价格走势、供求关系以及其他对价格有直接影响的因素，可以预测出未来价格走势。

克利福德·皮斯特洛斯（Clifford Pistolese）对于技术分析的定义更加全面详尽、通俗易懂：

技术分析是指利用价格和成交量走势图进行投资决策。这种分析方法的合理性在于图表中所载明的价格、成交量信息反映了股票投资主体所掌握的关于发行公司的全部信息。由于图表总结概括了所有买卖决策的净结果，所以，技术分析是做出理性投资决策的唯一最优方法。

当代技术分析理论的始祖理查德·W·夏巴克（R.W.Schabacker），倾向于将技术图表分析描述为“新科学”。他论证了所有相关基本因素“被评价并自动赋予相应的权重，最终记录在股票价格走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上”，并且进一步将股票和商品图表形容为市场的“完美内存”，“股票图表的主要价值在于它是历史交易活动的图画档案”。他对技术分析的定义如下：

技术分析建立在市场自身所产生的各种现象之上，并排除了基本因素和其他因素。实际上，我们也可以将技术因素分析单纯地看作是与基本因素分析相对立的一种分析方法，基本因素着重强调股票发行主体的主营业务、发展前景、历史表现、当前和预期收益、资产负债表、财力以及管理效率等方面。而技术因素可以被定义为，在对股票市场价值产生影响的全部因素中，排除表面因素及基本因素之后所剩余的那部分因素。

罗伯特·D·爱德华(Robert D.Edwards)和约翰·迈吉(John Magee)对技术分析的定义具有举足轻重的意义。他们认为“与对市场上的商品分析相反，技术分析是对市场自身行为的一种研究”。具体陈述如下：

技术分析是一门记录的科学，它通常以图表的形式，根据某一特定股票或股票平均指数的历史记录(包括价格变动、成交量等)，对其未来的可能走势进行推断。

*** 技术分析是一门记录的科学，它通常以图表的形式，根据某一特定股票或股票平均指数的历史记录(包括价格变动、成交量等)，对其未来的可能走势进行推断。**

——爱德华和迈吉

爱德华和迈吉对技术分析的定义做了进一步解释：

技术分析人员认为，基础因素分析人员在研究中所使用的大量数据都已过时，也不会产生任何研究成果，这是因为市场对过去甚至是现在并不感兴趣。实际上，市场是在不断地向前看，价格是对市场未来发展的一种折现，对成千上万、各持己见的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的不同预期的一种融合与平衡。简单来讲，当前的价格之中不仅包含了统计分析者希望得到的所有基本信息（加上一些分析者并不知晓，而只有内部人掌握的内幕信息），还包含了其他一些同等重要甚至更加重要的信息。

✱ 除了基本信息之外，会加上一些分析者并不知晓，而只有内部人掌握的内幕信息。

爱德华和迈吉通过以下四点对技术分析做了进一步的阐述，揭示了技术分析的含义及价值：

- 证券的市场价值仅由供求的交互作用来决定。
- 在某一给定时刻，供给和需求受多方面因素影响，包括理性因素和非理性因素。投资者对于未来的各种信息、看法、情绪、猜测都被融合到供求等式之中。普通人无法掌握并衡量所有因素，但市场自身会反映一切信息，并自动达到供求平衡。
- 不考虑小幅度的波动，在一定的时间内，价格走势不变。
- 价格走势的改变代表着供求关系发生了重大变化，无论其原因是什么，市场自身迟早都能察觉到这种变化趋势。

最后，让我们来看一下史蒂文·阿基里斯(Steven B.Achelis)给出的定义。他认为技术分析是“以图表作为主要工具，对价格进行研究，从而做出更优的投资决策”。具体表述如下：

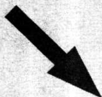
现代技术分析起源于查尔斯·道在1900年左右提出的“道氏理论”。无论是直接还是间接继承了“道氏理论”，技术分析都包含了以下几个基本原理，例如，价格具有惯性；价格是对所有已知信息的一种反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

映；确认或背离；成交量反映了价格的变化；支撑或压力。当然，著名的道琼斯工业平均指数是对"道氏理论"的直接应用。查尔斯·道对于现代技术分析的贡献巨大，他对证券价格走势的研究促生了一种全新的市场分析方法。

因此，下面将以著名的"道氏理论"作为起点，来开始对技术分析的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





道氏理论

The Dow Theory

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

尽管很多人认为"道氏理论"已经陈旧过时，但从技术分析师的角度来看，"道氏理论" 在所有技术分析理论中的基础地位仍然不可动摇。此外，虽然相对于理论创始初期，当今股票市场更加复杂多变，但是"道氏理论"的可靠性并没有因此而降低。总之，它经受住了时间的考验，并且为其他技术分析理论奠定了基础。因此，对于"道氏理论"的理解是学习技术分析十分关键的一个步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著名的“道氏理论”为众多投资者所津津乐道。然而，了解其基本原理的人并不多。至于真正能够将其精髓运用到日常交易和投资决策中的投资者更是少之又少。因此，我们首先将尽可能清晰准确地对“道氏理论”的基本原理进行阐述。由于理论的创始人查尔斯·道在相当长的一段时间内是《华尔街日报》的编辑，因此在所有股票市场分析理论中，”道氏理论”最为简单易懂。

尽管很多人认为“道氏理论”已经陈旧过时，但从技术分析师的角度来看，“道氏理论” 在所有技术分析理论中的基础地位仍然不可动摇。此外，虽然相对于理论创始初期，当今股票市场更加复杂多变，但是“道氏理论”的可靠性并没有因此而降低。总之，它经受住了时间的考验，并且为其他技术分析理论奠定了基础。因此，对于“道氏理论”的理解是学习技术分析十分关键的一个步骤。

✱“道氏理论”在所有技术分析理论中的基础地位仍然不可动摇。此外，虽然相对于理论创始初期，当今股票市场更加复杂多变，但是“道氏理论”的可靠性并没有因此而降低。

在介绍“道氏理论”之前，我们首先将对查尔斯·道(Charles Dow)本人做一个简单的介绍。罗伯特·雷亚(Robert Rhea)，作为“道氏理论”的早期权威人士和理论记录者，在他的经典著作《道氏理论》中，这样写道：

查尔斯·道是美国道·琼斯金融新闻服务机构的创始人，同时也是《华尔街日报》的创始人，并且在他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逝世(1902年)前一直在那里做编辑。在他生命中的最后几年里，他以道·琼斯平均指数中包含的铁路股和工业股为基础进行研究，发现股票市场具有周期循环的特性，并写了几篇未公开发表的评论。

✻ 许多股票市场的成功人士认为，到目前为止开发出来的用于股票价格和经济趋势的预测指标当中，道·琼斯工业平均指数和铁路平均指数无疑是最为可靠的，因此，道·琼斯平均指数的走势一直是人们投资股票的重要参考。

查尔斯·道并没有将其对股票市场的见解称为"道氏理论"，真正将其发展成为所谓的"道氏理论"的是他的朋友S·A·纳尔逊 (S.A.Nelson)。纳尔逊在1902年撰写的《股市投机常识》中第一次对查尔斯·道的分析方法做了系统的阐述。

许多股票市场的成功人士认为，到目前为止开发出来的用于股票价格和经济趋势的预测指标当中，道·琼斯工业平均指数和铁路平均指数无疑是最为可靠的，因此，道·琼斯平均指数的走势一直是人们投资股票的重要参考。

从1897年开始，道·琼斯平均指数被划分为铁路平均指数和工业平均指数。在道氏研究的过程中，他只有5年的平均指数作为样本，而且在很短的时间内，创立了如此具有价值的关于两个行业的价格平均走势的理论，我们不得不称之为一个卓越的成就。尽管某些结论被后人验证是错误的，但在他去世后的28年内，股票市场走势仍然证明了其基本理论的合理性与可靠性。

威廉姆·皮特·汉密尔顿 (William Peter Hamilton)，道氏的同事，从偶尔在《华尔街日报》上发表的市场趋势预测文章开始了对"道氏理论"的阐述和研究。他见解独到，预测准确，直到1929年12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去世，他一直是《华尔街日报》的一大亮点。

汉密尔顿在其1922年出版的《股市晴雨表》一书中对“道氏理论”做了更加系统详尽的阐述，克服了社论文体对理论阐述的缺陷。可以说，这本书是真正意义上的成功……一些在报纸上的金融专栏中很难引起注意的观点，随着这本书的出版引起了剧烈的争论。那些声称能够利用统计数据研究对股市具有超强预测能力的人，面对于更加实用的“道氏理论”，不愿做出让步，这是争论的主要原因之一。但最终，面对如此具有价值和实用性的“道氏理论”，通常这些争论也被人们所完全忽视了。

1902年以来，“道氏理论”的发展与汽车行业的发展具有相似性。自从1902年开始，汽车引擎加入了改良的电机功率、拆卸钢圈、电动灯、自动启动机。正是这些改良使得我们获得了更加安全舒适的交通运输工具。同样，1902年至1929年间，汉密尔顿对“道氏理论”做了进一步的检验与修正。随着工业平均指数数据的逐步揭示，证明了他给出的预测经济活动和股价走势的方法定义明确并且可靠性极高。

将经济活动的历史数据堆积在一起，并制定出理论上能准确预测未来趋势的指数并不困难。真正的困难在于，对于历史数据的处理方式在很大程度上都基于一个假设之上——即历史会重演。因此，在某一指数的价值被大家所接受之前，必须经受住市场多年实际发展的考验。而“道氏理论”经受住了这种考验，并脱颖而出。

✱ 对于历史数据的处理方式在很大程度上都基于一个假设之上——即历史会重演。

而“道氏理论”经受住了这种考验，并脱颖而出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汉密尔顿认为股票平均指数是十分有效的预测工具。为了更好的理解这一点，下面将引用几段他25年来的社论节选(由雷亚摘录)：

查尔斯·道是《华尔街日报》的创始人，也是“道氏理论”的提出者。对工业股票平均指数的研究正是建立在“道氏理论”的基础之上。“道氏理论”的出版物早已绝版，但我们可以简单地概括如下：在任何股票市场，都同时存在三种力量——作用力、反作用力、相互作用力。在市场层面上这三种力量就表现为基本趋势、次级趋势、短期趋势三种运动趋势。“道氏理论”的三种走势中，第一种走势最重要，它是基本趋势，或者是市场的真实趋势，期间可能长达数年。第二种走势是次级趋势，主要表现为牛市中的回档或熊市中的反弹，通常会持续数个月。第三种走势通常较不重要，它是每天波动的走势。

✱ 在对平均指数进行分析时，必须牢记以下几点。“道氏理论”的主要结论，包括每日价格波动趋势，具有迷惑性的次级运动趋势，有效的基本运动趋势，以及理论对于基本经济形势的晴雨表作用，这些都是无价的。

在对平均指数进行分析时，必须牢记以下几点。“道氏理论”的主要结论，包括每日价格波动趋势，具有迷惑性的次级运动趋势，有效的基本运动趋势，以及理论对于基本经济形势的晴雨表作用，这些都是无价的。根据数据显示，结合以上几点对价格走势的研究，并发表在《华尔街日报》专栏上的一些文章(尤其是发表于第一次世界大战前的)，大部分都是正确的，而导致某些文章不正确的主要原因也是没有遵循科学有力的“道氏理论”。(1919年8月8日)

一位读者曾质疑过，通过分析工业和铁路股票平均指数来预测股票市场未来走势的方法是否属于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验主义？答案是属于（但它绝对不是江湖骗术），但又不完全属于。任何通过一系列数据得出的结论难免会受此质疑，而答案的是与否，主要取决于研究方法是否具有科学准确性。

不得不承认，这种方法具有一定的主观性，也有明显的局限性。尽管如此，它仍然可以称得上是目前为止最为准确的预测工具了。（《股市晴雨表》）

一些"道氏理论"的学习者要求……三方市场的"道氏理论"。实际上，"道氏理论"并不拥有，同时也没有必要拥有如此深度的数学准确性和图表准确性。（1922年10月18日）

当然，人们会发现很多种股市运动趋势并不能用晴雨表来准确预测，尤其是次级趋势。这又如何解释呢？我认为，由于人类能力所限，所以不存在绝对精确的预测工具。事实上，在人类精神发展的现阶段，任何人也不能绝对的被信任。正如世界末日的到来，往往是由于那些好心的利他主义者接替创造者来掌管星球。

股市晴雨表是一门年轻的科学，它并不完美，有待于进一步改善。

气象台的数据具有很高的准确性，但尽管如此，它也不敢贸然推断接下来的将是一个干旱的夏天抑或是温暖的冬天。众所周知，纽约的1月份有可能很冷，7月份也可能很热。

✱ 气象台的数据具有很高的准确性，但尽管如此，它也不敢贸然推断接下来的将是一个干旱的夏天抑或是温暖的冬天。众所周知，纽约的1月份有可能很冷，7月份也可能很热。

左右股票市场走势的法则……对于伦敦交易所，巴黎交易所，甚至柏林交易所都是相同的。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消除所有股票交易所的实体形态，一切潜在法则都将是正确的。然而，在任何大都市，都会自然而然且不可避免地重新建立起证券交易自由市场。据我所知，伦敦的各家金融机构并没有类似于道琼斯工业平均指数的数据记录，但是如果可以得到类似的数据，伦敦股票交易所将会得到和纽约股票市场同等质量的预测结果。

尽管周期循环理论倍受关注，而且拥有一定的事实依据，但它并不被“道氏理论”所重视。“道氏理论”只是在觉得有必要的情况下，连同其他可以收集到的各种信息一起来对其应用。市场运动趋势反映了所有真实已知的信息。

✻ “道氏理论”的基础，或者至少可以说具有指导意义的假设，在于人类的自然本性。

“道氏理论”的基础，或者至少可以说具有指导意义的假设，在于人类的自然本性。经济繁荣会使人们更加的狂热，而随之而来的对这种狂热后果的担心又会产生相应的经济萧条。当经济达到谷底后，较少的工资待遇也会使得工人得到满足，资本追求的也不再是高利润率，而是较快的回报。

美国参议院的已故参议员史普纳(Spooner)在读到《华尔街日报》的一篇社论后，曾说过：“听一听市场冷酷的判决。”他看到这种判决是如此无情的精确。因为它是建立在所有事实基础之上的，即使有些事实是不经意间或勉强表现出来的。

“道氏理论”对于预测市场的主要趋势(或叫基本趋势)具有很大帮助。它基于以下三个假设条件之上：

- 市场价格指数可以解释和反映一切市场行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 价格行为决定市场趋势
- 两种指数必须相互确认

罗伯特·雷亚对“道氏理论”的第一个假设条件，也是最著名的一个做出了以下简洁的解释：

每一位对于金融事务有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识，都会反映在道·琼斯工业平均指数和铁路（交通）平均指数每天的收盘价波动中；因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。

我们有必要对第一个假设条件做进一步的强调。大多数投资者认为市场受外部因素的影响（如利率、重大政治社会事件，以及其他一些诸如此类的基础因素），因此可以利用这些外部因素来预测市场走势。然而，经验丰富的投资者对此有更加准确的理解。他们知道外部因素并不是市场趋势变动的主要原因，相反，它是市场趋势的外在表现形式。汉密尔顿和雷亚对此曾做出过详细的解释，近期的罗伯特·普莱切特（Robert Prechter）—艾略特波浪理论家的主编，也对此做出了阐述：

市场心理并不受市场外部因素的影响，也不是外部因素作用的结果。各种心理状态包括冲动、自生、自立、自动反转等等都被市场直接记录，并创造出未来市场状态。

汉密尔顿对此原理做了如下的详细解释：

华尔街流传这样一句话：当消息公布出来的时

✱ “道氏理论”对于预测市场的主要趋势（或叫基本趋势）具有很大帮助。它基于以下三个假设条件之上：

- **市场价格指数可以解释和反映一切市场行为；**
- **价格行为决定市场趋势；**
- **两种指数必须相互确认。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候也是走势结束的时候。股东和明智的投资者并不是根据众所周知的信息进行投资决策，他们往往拥有一些未公开的信息。通常，股市衰退后的六个月才出现实体经济衰退，同样，实体经济复苏的迹象并不明显时股市就已开始复苏。

✱ 股票投机本身增加了公众信心，从而刺激了实体经济的膨胀。也就是说，股票市场是一种晴雨表，它反映的并不是日常的信息，而是综合了人们对未来经济的各种预测。

股票投机本身增加了公众信心，从而刺激了实体经济的膨胀。也就是说，股票市场是一种晴雨表，它反映的并不是日常的信息，而是综合了人们对未来经济的各种预测。

换一种说法，“并不是信息制造了市场，而是市场制造了信息”。股票市场本身并不敏感(不像股票市场的参与者——人类)，它也不会对诸如新闻等外部事件有很大的反应，而是预测未来可能发生但尚未发生的事件，并做出相应的反应。

“道氏理论”的第二个假设条件是“价格行为决定市场趋势”。马丁·普林格在《技术分析精解》中指出：“股票价格连续回升，不断上升的波峰和波谷是牛市到来的前兆。相反，不断创新低位的波峰和波谷则是熊市来临的前兆。”

雷亚对此这样解释：

反弹产生的高点连续上升，同时回档产生的低点也连续上升，将预示着牛市的到来。相反，反弹一直不能突破先前的高点，回档调整的低点也不断下降，则预示着熊市的到来。这种方法对于判断股市次级趋势以及预测基本趋势的恢复、盘整与反转十分有用。在这里，价格的反弹或回档调整是指每天的一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或多个波动所导致的平均指数超过3个百分点的净反转。没有得到两种平均指数确认的价格走势没有多大意义，当然，这种确认并不需要在同一天发生。

雷亚还强调，如果一个新高或新低仅得到一个平均指数的确认，而没能到得到另一个指数的确认，那么这个新高或新低不具有可靠性。用汉密尔顿的话来说：

如果次级趋势中的价格反弹在同一天甚至同一星期不断创下新高，只要得到了平均指数的确认，牛市就会震荡上升。

这就引出了“道氏理论”的第三个假设条件：“两种指数必须相互确认。”可以说这是三大假设条件中最重要的一点，“道氏理论”可靠与否也主要取决于这点。雷亚说道：

每一位对于金融事务有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识，都会反映在道·琼斯铁路（交通）平均指数和工业平均指数每天的收盘价波动中；因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。

当某一特大新闻事件震惊全国甚至世界时，却没有对股市造成多大影响。人们大概都会感到很诧异，不相信“新闻对于股市没有影响”。事实上，人们没有意识到，市场本身并不是那么敏感，而是在长时间内对“新闻”的一种折现。（如果某一消息公布于众的时候，它对于市场已失去有效性，那么用“新闻”

✱ 如果某一消息公布于众的时候，它对于市场已失去有效性，那么用“新闻”这个词或许不太恰当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个词或许不太恰当)。

汉密尔顿做出了更好的解释：

一些市场观测者只看到了问题的表面，当市场对紧急重大事件并无任何反应时，他们就会感到很震惊，觉得市场行为无迹可循。自觉或不自觉地，股票市场反映的总是未来而不是过去。当未来事件显露端倪，都会反映到纽约证券交易所。

他还说道：

市场交易并不是建立在众所周知的信息基础之上的，而是建立在未来可预见的信息基础之上。这也解释了为什么未来事件是影响市场走势的重要因素，而所谓的内部操纵对市场走势并不具有多大的影响力。

✱ 市场交易并不是建立在众所周知的信息基础之上的，而是建立在未来可预见的信息基础之上。这也解释了为什么未来事件是影响市场走势的重要因素，而所谓的内部操纵对市场走势并不具有多大的影响力。

这个浅显易懂但意义深远的原理并没有引起重视，大多数投资者仍然根据新闻或者热点事件来进行投资决策，因此导致了许多无谓损失。实际上，投资者如果忽视了这个原理，就很有可能面临较大的投资风险。

“道氏理论”还包含了其他一些值得关注的内容，当然，这并不影响对其基本原理的理解。我们相信，投资者和分析者应该知道的全部内容都可以归纳到前述的“道氏理论”三大基本原理之中。但是，对于希望对股票市场有更深了解的人来讲，我们建议通读“道氏理论”。

另外，我们同意雷亚的说法，“若想更好的应用‘道氏理论’，必须得到两种平均指数的确认。”下面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将引用汉密尔顿的观点对此进行详细说明：

在判断走势时，道氏更注重于分析铁路和工业两种指数的变动。其中任何单纯一种指数所显示的变动都不能作为判断趋势有效反转的信号。道氏去世后多年的数据证明了这种方法的正确性。道氏认为，当两种指数的低点都呈不断走低的趋势时，就可以确定市场的下降趋势。

即使两种指数都被操纵也没有关系，只得到一种指数确认的结论通常被忽略。

如果一种趋势没有得到两种指数的确认，那么其发展就仍存在不确定性。

关于平均指数的判定，有一种较为可靠的方法（即使有时候会有些副作用），即得到一种指数确认的趋势总好过于没有得确认的趋势。两种指数必须相互确认。

只得到一种指数确认而没得到另一种确认的新高点或新低点通常具有欺骗性。铁路股和工业股相互作用，但如果铁路股供不应求，而工业股供给过多，整体趋势也不会上升。

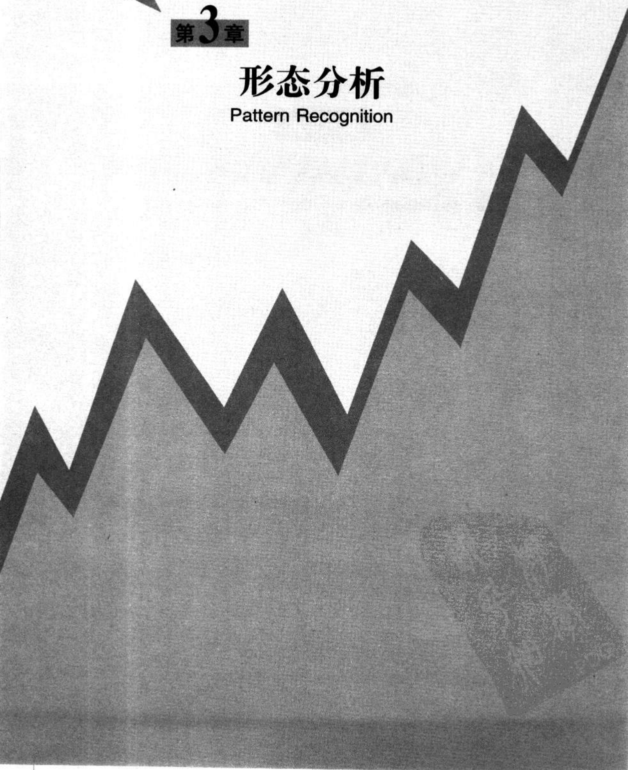
✱ 关于平均指数的判定，有一种较为可靠的方法（即使有时候会有些副作用），**即得到一种指数确认的趋势总好过于没有得确认的趋势。两种指数必须相互确认。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

形态分析

Pattern Recognition



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

形态分析是人类大脑借助计算机而产生的伟大力量。蚂蚁的眼睛和大脑都不够发达，所以它即使站在老鹰的头顶上也看不清山谷的地形。

——P·Q·华尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态分析是人类大脑借助计算机而产生的伟大力量。蚂蚁的眼睛和大脑都不够发达，所以它即使站在老鹰的头顶上也看不清山谷的地形。

——P·Q·华尔

完成了对"道氏理论"的学习，接下来我们将考察图表分析中最重要的一个部分：形态分析。形态分析是各种技术分析方法的基础，也是分析并预测市场趋势的必要条件。

首先，将对形态分析进行定义。在本书中，形态分析指的是对股票价格走势图的分析。价格走势为技术分析奠定了基础。众所周知，市场中交易活跃股票的价格走势图能够形象将地反映所有的投机活动(众多市场参与者对某股票的买卖活动)。将某一股票或商品的交易活动以几何图形的方式记录下来，如果历史会重演，分析人员就有从中获取利润的机会。

值得注意的是，只有交易活跃的股票才能生成可识别、可信赖的图表形态。如果某一只股票由成千上万甚至百万的市场参与者交易买卖，我们称此股票具有较强的"流动性"。流动性好坏指的是建仓、平仓的难易程度。一只股票的流动性越强，它的图表形态就越可靠。因此，针对某只特定的股票，一个好的

✱ 只有交易活跃的股票才能生成可识别、可信赖的图表形态。如果某一只股票由成千上万甚至百万的市场参与者交易买卖，我们称此股票具有较强的"流动性"。流动性好坏指的是建仓、平仓的难易程度。一只股票的流动性越强，它的图表形态就越可靠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析师首先看中的一点就是这只股票的交易成交量。（对此我们将在下一章进行详细地说明）。

当某只股票在市场中的成交量足够大，流动性足够强，那么它生成的图表形态就具有可识别性。通常，这些形态具有历史意义，一旦被识别，就可以利用它来预测未来市场走势（甚至有时候还能准确地预测出股票价格）。技术分析师的主要任务就是发现并解释图表形态。

*** 价格曲线的形态通常分为以下两大基本类型：持续整理形态（整理形态）和反转突破形态（反转形态）。如果想要获取超额利润——而不仅仅是维持营运资本——那么如何识别反转形态，是技术分析师应该了解的最重要的一点。**

价格曲线的形态通常分为以下两大基本类型：持续整理形态（整理形态）和反转突破形态（反转形态）。如果想要获取超额利润——而不仅仅是维持营运资本——那么如何识别反转形态，是技术分析师应该了解的最重要的一点。

反转形态分析是一门必须通过对图表形态的努力钻研，并加以一定的实践经验才能掌握的技术。一旦掌握了这门技术，必定受益匪浅。

然而，在特定时间内特定股票的实际走势往往是连续型的。所以，整理形态同样有预测价值，学习如何识别它也变得同等重要。

在这里，有必要介绍一下技术分析的另外一组术语：推动趋势和修正趋势。这组术语与上述两种形态相对应，通常用来描述市场的整体走势。

推动趋势指的是市场向上或向下的走势，或者说市场的整体走势。在“道氏理论”中，就是熊市呈向下走势而牛市呈向上走势。推动趋势是与整理形态相对应的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正趋势指的是包含暂时性反转或者百分比回落的市场走势（通常在1/3或者2/3的地方）。修正形态也可以采取横向运动的形式——也叫做盘整（"道氏理论"的一条"线"）。修正趋势与反转形态相对应。

反转形态

头肩形

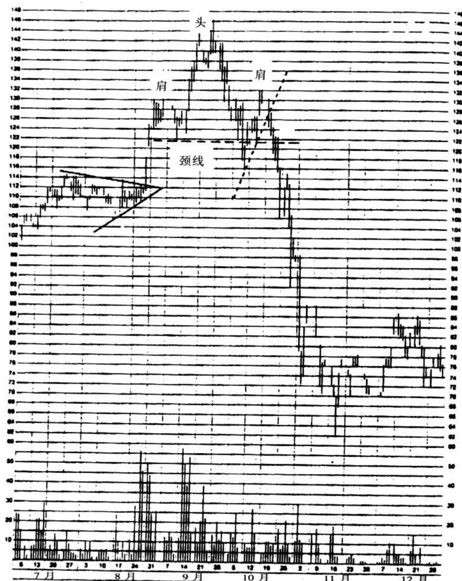
下面我们将介绍反转形态。头肩形（H&S）是反转形态中最著名的一类。

头肩形是实际价格形态中出现最多的形态，是最著名和最可靠的反转突破形态。从图中看出，这种形态包括三个顶和两个底，也就是出现三个局部高点和两个局部低点。中间的顶比左右两边的顶都高，称为头，左右两端的两个顶称为肩，这就是头肩形名称的由来。一般把头部两侧的低点连接而成的线称为颈线。尽管典型的头肩形都是包括一个头，一个左肩和一个右肩，但有时候也会呈现出多个头多个肩的复合头肩形。

在牛市过程中，我们在头肩顶中可以观察到反转趋势，即下降趋势。通常用最小量度升（跌）幅来衡量价格突破颈线后的最小上升（下降）幅度。头到颈线的距离就是头肩顶形态的最小量度跌幅。例如，如果某一特定股票的头肩形曲线的头顶点代表 50 元每股，而颈线代表 40 元每股，那么这只股票的价格突破颈线后至少下降到 30 元每股（通常下降到比这

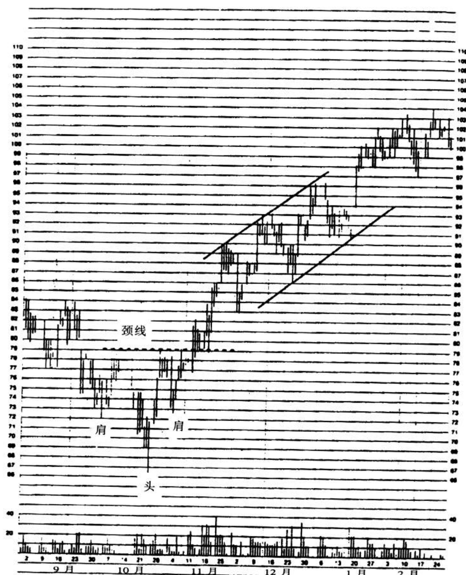
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-1 头肩顶反转



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-2　头肩底反转



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更低的位置)后，才有可能呈现出盘整或回升趋势。

头肩底反转与头肩顶反转类似，是头肩顶的倒转形态。从头到颈线的距离所表示的含义与头肩顶形相同。头肩底形只有在市场趋势持续下降的情况下才会出现。其最小量度升幅与头肩顶相同(即都是从头到颈线的距离)。在股价持续下跌后，探底回升，整个形态便告成立。

尽管头肩形本身十分可靠，但需要通过成交量对其进行确认。头肩顶的左肩形成的时候，成交量往往较大。当头顶形成的时候成交量会有所减少，当右肩形成的时候成交量会进一步减少。当价格跌破颈线至少 3%，并同时伴随着成交量的急剧上升时，就形成了一个“突破”(“3%原则”是由爱德华和迈吉创立，并经过多年验证，可靠性较强)，头肩顶成立。

✱ 头肩形有时可能是持续整理形态，而不是反转突破形态。通过观察头肩顶的位置就可以很容易识别出这点。

头肩底的左肩位置成交量较高，头顶位置成交量较低，而右肩位置成交量最高(通常等于左肩整个形成过程中的成交量总和)。同样，当价格突破颈线3%时，形成了新的价格突破，头肩底成立。

需要注意的一点是，头肩形有时可能是持续整理形态，而不是反转突破形态。通过观察头肩顶的位置就可以很容易识别出这点。与反转形态的头肩形相比，整理形态中的头肩形往往处于一个完全相反的位置。例如，上升趋势中出现头肩底，下降趋势中出现头肩顶。但这并不代表着出现的是真正的头肩顶或头肩底，它只是价格走势的暂时性盘整。因此它与反转突形态中的头肩型有着本质的区别。但是它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最小量度升跌幅的测算方法与反转形态的头肩顶形是相同的。

头肩形发生的频率有可能是每周一次，每天一次，甚至一天数次，但每月发生一次的情况较少。技术分析师在任何图表形态中发现头肩形，都应该及时记录，紧密追踪其整个发展过程。同时也要注意检验成交量是否与头肩形的发展态势相吻合。

要时刻记住一点：反转形态必须有反转突破的价格或走势相对应，这是技术分析师用来粗略估计一个头肩形究竟是反转形态的还是整理形态的主要方法。

✱ 反转形态必须有反转突破的价格或走势相对应，这是技术分析师用来粗略估计一个头肩形究竟是反转形态的还是整理形态的主要方法。

圆形

下面将介绍另外一种反转形态，我们称之为圆形反转。在这种形态下，既可能在其顶部出现趋势反转，也可能在其底部出现趋势反转。因此，它分为圆形顶反转和圆形底反转两种形式。

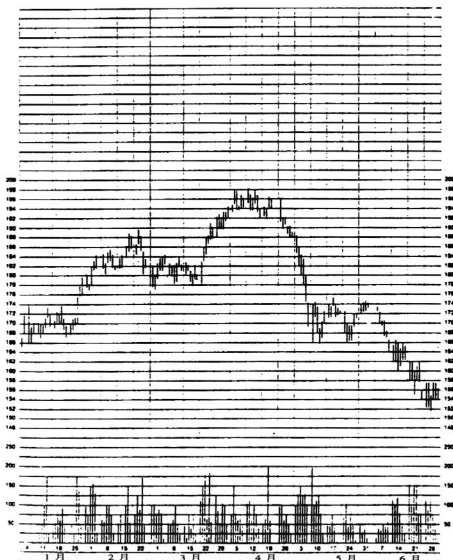
圆形顶，顾名思义，其图形类似于圆弧顶或者是半圆。通常，人们也称它为圆形反转或普通反转。圆形底类似于碗底，一般也被称为碟形底或茶杯。

在所有的反转形态中，圆形反转是最容易识别的(尽管它出现的机会小于头肩形)。但实际上，圆形也可以看作是在一个较长的时期内，复合头肩形被拉伸的结果。

在识别圆形时，成交量也是很重要的。无论是圆形顶和圆形底，在其形成过程中，成交量都是两头

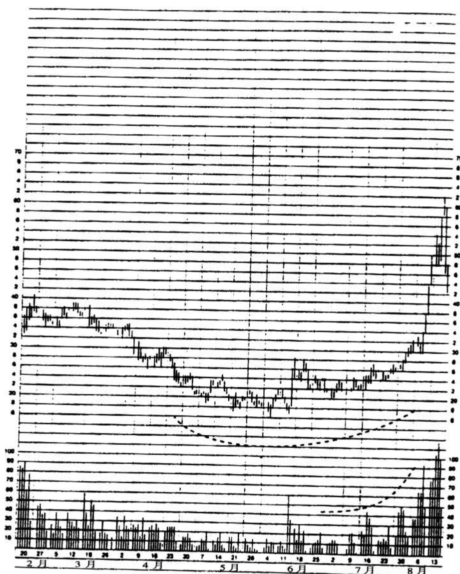
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-3 圆形顶



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-4 圆形底



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，中间少。越靠近顶或底成交量越少，到达顶或底时成交量达到最少。类似于头肩形，我们也可以画出一条连接碗顶和碗两边的颈线。当价格突破颈线至少3%时，则形成了突破。与头肩形一样，圆形一样拥有可以用来预测市场趋势的量度升跌幅。以圆形顶为例，首先测量碗顶和碗底的距离，再将测量结果（每股价格）与碗顶相加，即可得出价格在出现盘整或反转前上升的最小幅度。

＊ 一旦碗形彻底形成，价格通常略有回落。经验不足的人或许认为，这种情况代表着碗底没有形成。实际上，这只是价格高涨促使碗顶形成后的一种反扑。如果我们将它看作一个茶杯图形，在茶杯形成后，这种价格的撤退正好形成了一个杯柄。

同样值得注意的是，一旦碗形彻底形成，价格通常略有回落。经验不足的人或许认为，这种情况代表着碗底没有形成。实际上，这只是价格高涨促使碗顶形成后的一种反扑。如果我们将它看作一个茶杯图形，在茶杯形成后，这种价格的撤退正好形成了一个杯柄（见示例）。

三角形

下面我们将考察另一组相关的图表形态，它们既可能是反转形态，也可能是整理形态，那就是三角形家族。

与前面所考察的模式有所不同，三角形相对来讲容易识别，但是分析师却很难预测其形态何时完成。它的作用在于提示分析人员当图表中的价格盘整结束后会必定会出现一个突破点。与其他形态相同的是，一旦三角形被突破，它同样也存在最小量度升跌幅。

我们首先研究的三角形形态是对称三角形，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被称为收缩三角形。在一个特定的走势里，价格上升的高点逐渐下降，价格下降的低点逐渐上升，且上升幅度的减少和下降幅度的减少大致相当。将这些高点和低点用直线连起来，形成两条等梯度等长度的直线，并向右交于一点，就形成了对称三角形（见示例）。

对称三角形有时属于反转形态，但是更多的时候将它归纳为整理形态。通过计算上下两边界的极高点和极底点之间的距离，再将其结果（以价格表示）与顶点价格相加，即可得出价格突破三角形的时候最小量度升幅。

对称三角形的另外一个特征是三角形内的价格调整一般会触及上下边界五次，五次之后，三角形将被突破。理查德·W·夏巴克将它称之为“五法则”。著名的“五法则”在其他技术分析模式中也有很强的应用，我们将稍后对其进行阐述。

＊ 对称三角形的另外一个特征是三角形内的价格调整一般会触及上下边界五次，五次之后，三角形将被突破。理查德·W·夏巴克将它称之为“五法则”。

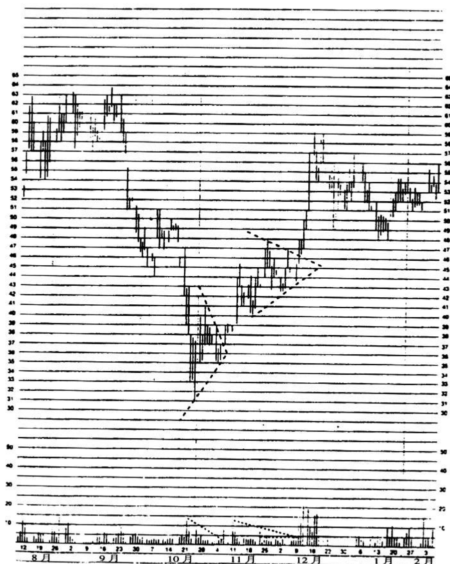
在对称三角形形成的整个过程中，当价格接近顶点时，成交量将会有所减少。当价格突破三角形的边界时（有可能是突破上边界，也有可能是下边界），通常会伴随着成交量的急剧增加。总的来看，一旦实现三角形的突破，价格一般会沿着突破方向一路上涨或下跌。

直角三角形

与对称三角形不同，直角三角形的方向所代表的意义—牛市或熊市—通常从其斜边的所处的位置来推断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-5 对称三角形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升三角形中，斜边倾斜上升一直达到其水平边界线。因为斜边是倾斜上升的，所以价格一旦完成了三角形区域内的盘整，通常向上突破到更高的位置。类似于对称三角形，在上升三角形的形成过程中成交量急剧减少，当价格突破三角形边界时，成交量急剧增加。尽管上升三角形通常被认为是反转形态（通常出现在下降市场趋势中且反转突破力度更大），但有时它也可能是牛市中的整理形态。

“五法则”不仅仅是用于对称三角形，同样也适用于上升三角形。二者的最小量度升幅的测算方法相同，即测量三角形中最高点和最低点之间的距离，再将其结果（以价格表示）与上边界线所代表的价格相加，便可得到最小量度升幅。

直角三角形的另一表现形式是下降三角形，它通常存在于熊市当中。与上升三角形相反，其斜边倾斜下降，水平边界在斜边的下方。一般来讲，当股价持续上扬达到顶点时，下降三角形开始形成，同时意味着股价开始急剧下跌。

类似于对称三角形和上升三角形，下降三角形在形成过程中成交量急剧下降；当价格突破三角形边界时，成交量迅速回升。

“五法则”同样适用于下降三角形（然而必须指出，此法则并不能被完全满足——有时候价格碰触三角形上下边界的次数略多于或少于五次——只能说它是基本满足“五法则”）。最小量度跌幅的测算方法仍与其他三角形相同。

✱ 由于下降三角形也有可能会出现在整理形态当中，所以需要牢记一点，价格从哪个方向实现了对三角形边界的突破，则接下来价格就会沿着其突破方向继续上涨或下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于下降三角形也有可能会出现在整理形态当中，所以需要牢记一点，价格从哪个方向实现了对三角形边界的突破，则接下来价格就会沿着其突破方向继续上涨或下跌。

在这里，我们需要指出图表形态分析的另外一个重要法则。在任一给定图表形态中，无论价格在图表中呈现出来的是何种几何图形，在图形形成的过程中，我们将上边界线称为压力线，或阻力线。众所周知，供求关系是任何股票交易中存在的最重要的一组关系。压力线与供求关系中的供给方面相对应。

✱ 用技术分析术语来讲，任何图表形态中的下边界线都被称为支撑线，或抵抗线，并且与供求关系中的需求方面相对应。

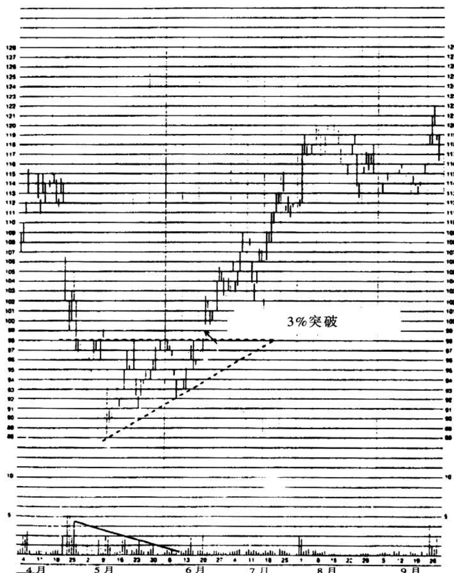
用技术分析术语来讲，任何图表形态中的下边界线都被称为支撑线，或抵抗线，并且与供求关系中的需求方面相对应。因此，图表形态是用图形来对供求关系——更准确地说是供求平衡——进行形象地表示。

三角形的上边界或者说是压力线，代表着供给；而下边界或者说是支撑线，代表着需求。因此，一个对称三角形的完成代表着现实市场中的供给和需求相对平衡。如果对称三角形在其形成过程中是收缩的，这意味着市场中的供给和需求以相同的幅度减少，市场多空双方的战斗正式开始。当价格达到了极点，或者说是顶点，意味着多空双方的战斗达到高潮，供求最终达到平衡。随后的价格必定会发生剧烈变化，至于究竟是暴涨或暴跌，主要取决于市场形势如何。

在上升三角形中，倾斜上升的斜边代表着增加

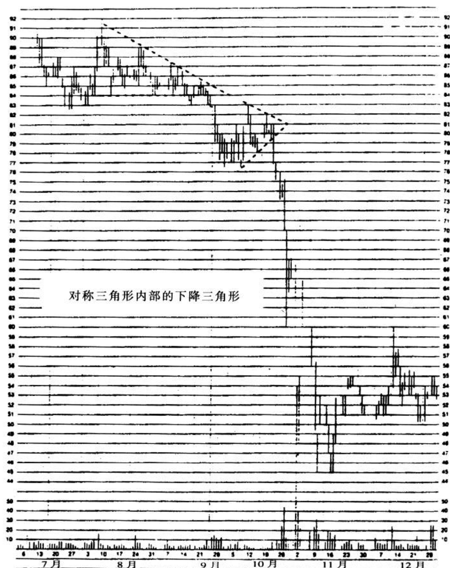
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-6 上升三角形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-7 下降三角形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的需求，而水平边界或压力线代表着不变的供给，为常数。当一只股票的供给不变，而需求不断增加，必将意味着股价的上扬。

相反，在下降三角形中，供给减少（压力线向下倾斜），而需求不变（支撑线水平）。毫无疑问，不断下降的供给和稳定的需求，在一般情况下将意味着股价的下跌。

其他形态

下面将要介绍的这一组图表形态与前面所讲的截然不同。尽管它们表面上看来与三角形有些相似，但实际上有着本质的差别。因此，古典技术分析将其划分为一个独立的类别，即三角旗和楔形。

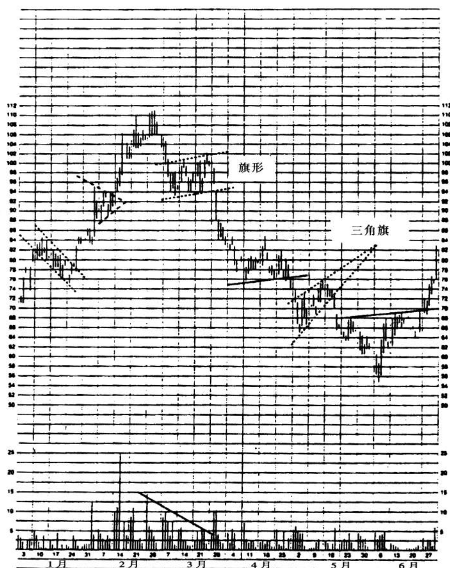
三角旗在形状上与对称三角形类似，都是两条收敛的直线于顶点相交，从而形成一个醒目的三角形状。当市场呈上升趋势时，它向下倾斜；当市场呈下降趋势时，它向上倾斜。三角旗与旗形（稍后对其进行讨论）有很多相似点，爱德华和迈吉对此进一步描述如下：

通常，在股价的暴涨或暴跌后有可能会形成三角旗。实际上，在三角旗的形成过程中，会伴随着成交量的急剧减少……甚至在三角旗完成的前一刻，成交量有可能几乎为零。此时价格实现突破，并沿着新的轨道快速运动。

三角旗与楔形（我们将随后对其讨论）的形状相

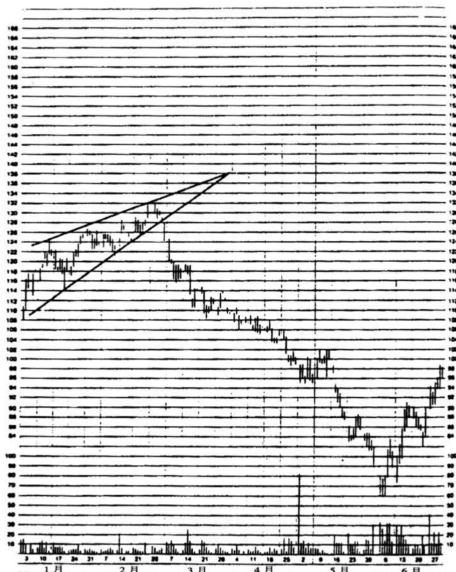
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-8　三角旗



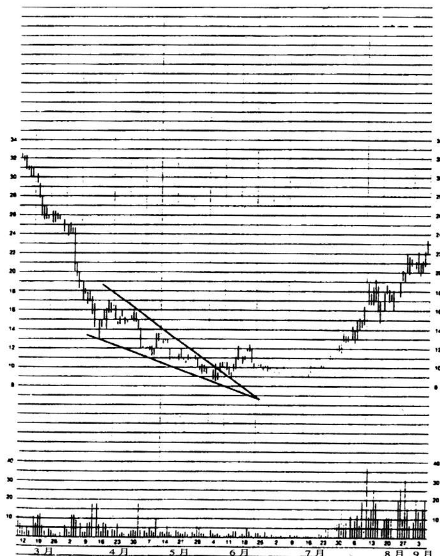
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-9 上升楔形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-10 下降楔形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似，只是前者更短更紧凑一些。三角旗与三角形的测算方法截然不同。测算三角旗最小升跌幅的简易方法是，三角旗突破后的最小升跌幅至少等于其反弹或回档的幅度。例如当上升的三角旗完成后，至少将新上市的价格跌掉。

三角旗的最后一个特点是，当价格突破到三角旗之外时，它不是以直线的方式快速突破，而是以加速曲线的方式向外突破。同时成交量是逐步增加，而不是急剧增加。爱德华和迈吉将整个过程形容成一个又长又细的弯角喇叭。

楔形是与三角旗十分相似的一个形态。可以说几乎它在所有方面都与三角旗相同，只有一点例外：它的形状更长、更窄，需要更长的时间才能形成。同样，按价格走势的特点，楔形同样也可以分为上升楔形和下降楔形。

楔形顶点所指的方向与价格走势恰恰相反，即上升楔形意味着跌势，下降楔形意味着升势。上升楔形与下降楔形的主要区别在于，上升楔形在跌破下界线后，价格经常会出现急剧下跌；但下降楔形在突破阻力后，价格可能会横向发展，形成徘徊状态或者说迂回状态，过一段时间后才开始缓慢上升。

✱ "五法则" 同样适用于楔形，只是价格碰触上下边界的次数有时会多于五次。

"五法则"同样适用于楔形，只是价格碰触上下边界的次数有时会多于五次。

与其他三角形态一样，在楔形的形成过程中成交量急剧减少，当形态实现突破时，成交量会变得较大。楔形的最小量度升跌幅的测算方法与三角旗相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒三角形

三角形家族的另外一种模式是倒三角形，也以增宽三角形著称。倒三角形包括三种不同的类型，其中增宽顶只在市场最高位出现，它意味着高位后的下降趋势。而另外两种类型既可能出现在整理形态中，也可能出现在反转形态中。

增宽顶，可以看作是一个对称三角形反转过来的结果（因此有时候也被称为反转对称三角形），预测了一个下降的市场趋势。与其他三角形态不同，它的顶点指向极左端，上下边界的距离向右逐渐增宽形成一个"喇叭嘴"。增宽顶完成时价格突破边界。同样，"五法则"也适用于这种形态。

✱ 传统的增宽顶形有三个越来越高的高点和两个越来越低的低点。三个高点和两个低点是增宽顶已经完成的标志。

相对于其他三角形来讲，增宽顶发生的几率要小得多，但它却可谓是股市的凶兆。因为其上端的压力线不断升高，代表着供给的逐渐增加，而不断下降的支撑线却代表着需求的不断减少。可以说这是一种"双晦气"。在大多数情况下都会引起股价的暴跌。

与其他三角形态不同，在增宽顶的形成过程中成交量是呈增加趋势。

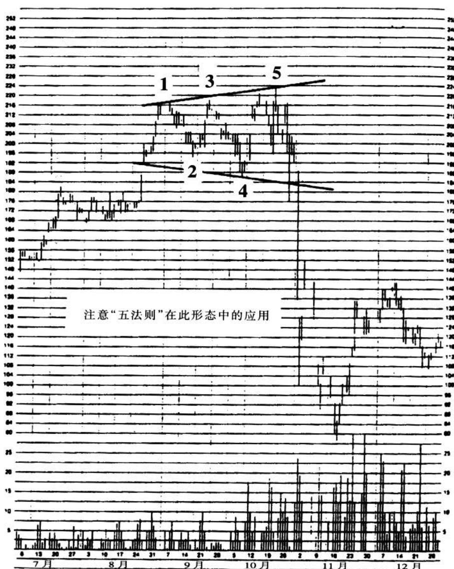
爱德华和迈吉这样描述道：

传统的增宽顶形有三个越来越高的高点和两个越来越低的低点。三个高点和两个低点是增宽顶已经完成的标志。

倒三角形的另外一个类别是直角增宽形，它包括一条水平供给线和一条倾斜向下的斜边，或者是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-11 增宽顶



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平需求线和向上倾斜的斜边所构成。后一种类型主要发生在熊市反转形态中，即价格长期上涨之后的下跌。而前一种类型既可能发生在熊市反转形态中，也可能发生在牛市整理形态中（出现的几率更大一些）。直角增宽形的成交量特征类似于增宽形。价格突破（向上突破或向下突破）边界大约3%并且伴随着成交量的大幅增加，意味着直角增宽形的完成。

*** 增宽形是三角形家族中最特别的、最稀有的一种类型，有人也将它称为钻石反转形（或菱形）。顾名思义，它只发生在反转形态中，而且代表着即将到来的趋势改变。**

增宽形是三角形家族中最特别的、最稀有的一种类型，有人也将它称为钻石反转形（或菱形）。顾名思义，它只发生在反转形态中，而且代表着即将到来的趋势改变。增宽形既可以看作是颈线为V字形的复合头肩形，也可以看作是由两个连续的对称三角形组成，前一个是倒立三角形，而后一个是传统三角形。将图形上相关的点连在一起就组成了一个菱形。

尽管增宽形可能出现在走势图的底部，但更多情况下是发生在走势图的顶端。成交量特性与头肩形相似，左端最高，中间次之，右端（在突破点之前）最低。与其他形态一样，价格突破边界至少3%以上才代表真正的突破。

钻石反转形与传统头肩形的最小量度升跌幅的测算方法相似；即，最小量度跌幅是突破点处价位与顶端（头）与底端（V字颈线）的最大距离之和。

矩形

下面将介绍的一组形态属于矩形形态，因为其图形呈现为矩形。它们有时候属于反转形态，但大部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分情况下都属于整理形态，即某种价格走势的暂时性盘整。

我们要讲的第一种形态就叫做矩形（又叫箱形）。它包括一系列的横向价格波动——有时也称之为交易区域——其上下边界都为水平线。

一般来讲，当矩形形成时，成交量也处于比较低的水平，但会高于三角形完成时的成交量。与三角形相同，当价格超出上下边界3%以上时，突破完成，此时成交量较大。

“五法则”同样适用于矩形（但是价格碰触上下边界的次数可能会多于五次，并不严格受五次的约束）。

矩形的测算公式是，将矩形的高度（以价格表示）乘以5（源于“五法则”），其乘积与上边界或下边界线相加（取决于价格是从上边界突破还是从下边界突破）。最终结果即为对最小量度升跌幅的可靠估计。

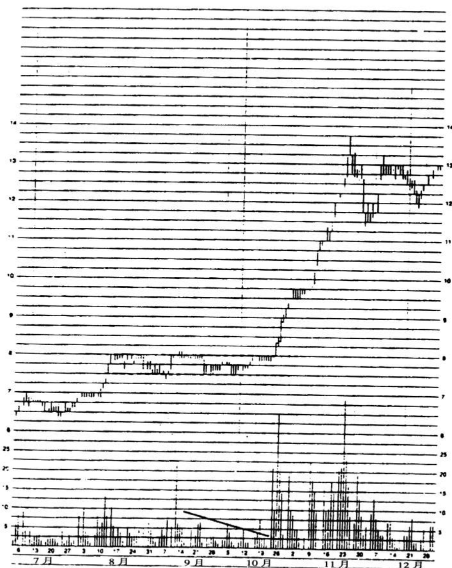
在“道氏理论”中，矩形与“线”相对应，所以它必定受到“道氏理论学派”的重视。雷亚将其视为公理，而不仅仅是一个定理而已。他这样说道：

“线”指的是道琼斯平均指数的标准差在大约5%的范围内，且持续两三周或者更长的时间的价格走势。这种走势意味着囤积或抛售。“线”的上升趋势代表着股市存在囤积行为，未来价格上涨。“线”的下降趋势代表着股市存在抛售行为，价格必将下跌。当然，仅由工业指数和铁路指数其中一种的运动趋势得出的结论，而没有得到另外一种的确认，不能作为一种有效预测。

✱ 矩形的测算公式是，将矩形的高度（以价格表示）**乘以5**（源于“五法则”），**其乘积与上边界或下边界线相加**（取决于价格是从上边界突破还是从下边界突破）。**最终结果即为对最小量度升跌幅的可靠估计。**

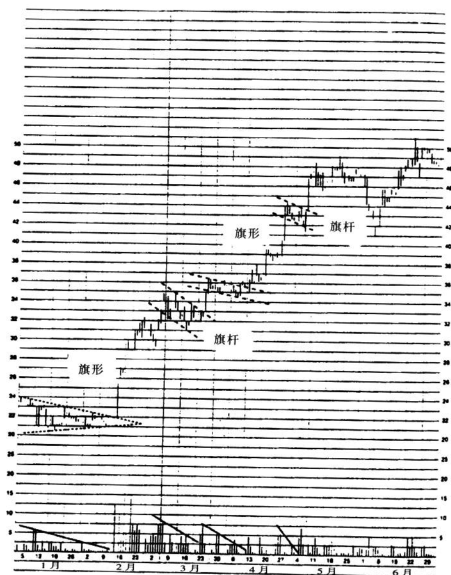
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-12 矩 形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-13 旗 形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同矩形家族的其他形态一样，矩形或线形，本身既可以是反转形态，也可以是整理形态。

我们下面要介绍的形态是旗形，顾名思义，它的图表形状类似于一面旗子。上升旗形是由一个短而窄的矩形构成，通常呈现出与整体走势相反方向的些许倾斜（与楔形相类似）。它作为一种短期的盘整，通常不超过三到四天，并预示着价格在之后相当长时间内的上涨趋势。对于有经验的投资者，旗形无疑是短期内获取巨额利润的预示信号。

尽管上升走势中的旗形通常向下倾斜，但偶尔也会出现略微向上倾斜的旗形，当然这种情况较为罕见。事实上，一系列连续的碗形，中间加上短小的“旗杆”，也可以发展成为旗形，也被称为“扇贝”，这是一种真正意义上的旗形。当然，下降走势中旗形的图像只是将上升走势中的翻转过来，略微向上倾斜。两种旗形都预示着盘整结束后，价格将延续先前的趋势上升或下降。

旗形在其形成过程中的每一天成交量都在减小，这种态势一直持续到价格冲出旗形至少3%的时候为止，随之而来的是成交量的大幅上扬。

下半旗是一种与旗形相似的模式，几乎拥有旗形的全部性质，除了以下两点微小差别：旗形盘整是一种很整齐的（类似于一个短小精悍的正方形或矩形）而非倾斜的；下半旗的价格几乎是呈完全垂直上升的趋势，因此大部分情形之下，较旗形更具有优越性。垂直的价格线呈现出旗杆的形状，并且在较小的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量下又形成了一个小旗形，紧随其后的是与另一个旗杆，其长短与前一个基本相同。

旗形和下半旗的最小量度升跌幅的测算方法都很简单。首先测算出旗杆的高度(用价格表示)，或者说是旗形形成之前的价格趋势，然后在将这个价格与旗形突破点的价格水平相加即可。

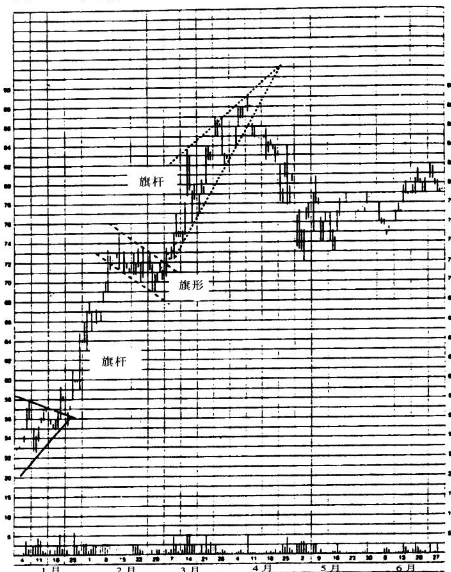
旗形通常形成于牛市的疯涨阶段或熊市的暴跌阶段。由于其可靠性较强，分析者可以以较低的风险获得快速的收益。

对于本章所讨论的各种价格形态，识别其变种意义重大。任何一种理论上的预测形态都不可能与现实市场完全匹配。但是，如果交易者对基本图表形态有个很好的理解，加以一些实践，必定能从中获利。

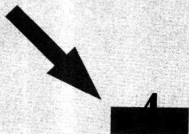
✻ 旗形通常形成于牛市的疯涨阶段或熊市的暴跌阶段。由于其可靠性较强，分析者可以以较低的风险获得快速的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图3-14 下半旗



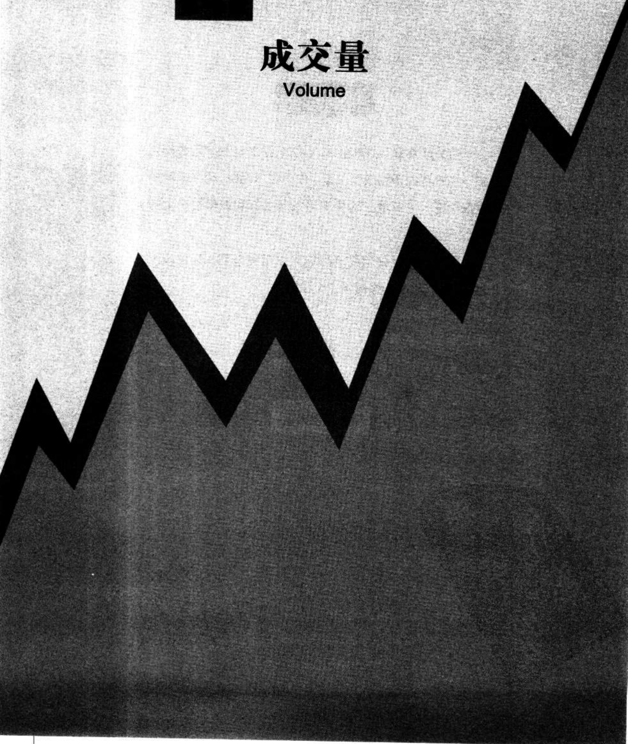
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4

成交量

Volume



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

何为成交量？简单来讲，成交量指的是在给定时间内某一只股票的合约成交总量。作为技术指标，成交量的用途很广泛，它有助于对投资者情绪指标和图表形态进行分析。

而股市中，任何图表形态如果没有得到相应的成交量的确认，都不能够对其完全信赖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成了对各种图表形态的考察之后，你或许会发现，某一种图表形态的有效性如何，在很大程度上取决于成交量。实际上，任何图表形态若得不到相应的成交量的确认，都无法对其完全信赖。

何为成交量？简单来讲，成交量指的是在给定时间内某一只股票的合约成交总量。作为技术指标，成交量的用途很广泛，它有助于对投资者情绪指标和图表形态进行分析。

*** 何为成交量？简单来讲，成交量指的是在给定时间内某一只股票的合约成交总量。作为技术指标，成交量的用途很广泛，它有助于对投资者情绪指标和图表形态进行分析。**

基本上，成交量是顺着价格走势的方向增加，或者至少是持平。如果市场基本趋势是上升的，那么在价格上升时成交量较大，价格下降时成交量较小；如果市场基本趋势是下降的，那么在价格下降时成交量较大，价格上升时成交量较小。这是因为在上升趋势中的多方数量大于空方，下降趋势中的空方数量大于多方。如果成交量萎缩，意味着走势开始放水，价格的盘整或者是反转即将到来。如果基本趋势是上升的，并且回档时的成交量大于反弹时的成交量，这意味着多方力量较弱，空方将变得更加进取。反之亦然。如果成交量在价格下跌时萎缩，在价格反弹时增加，同样预示着价格走势有问题，多方应该更加警惕。我们将成交量与价格变化的反方向运动称为背离。

当大盘犹豫不前的时候，成交量倾向于减少也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正是由于这个原因。从图表上来看，在盘整区域投资者通常持观望态度，直到突破形成，市场前景明朗。然而，尽管这个时期的成交量较小，通过衡量市场上多空双方的信心水平，在某种程度上仍可以预测出未来的价格走势。如果价格上升时成交量增加，意味着多方力量较大，价格最终从上端突破。反之，如果价格下降时成交量增加，意味着空方力量较大，价格很有可能从下端突破。

对于成交量和价格走势之间的关系，雷亚阐述如下：

一般来讲，市场呈超买状态时，价格反弹时交易平淡，而在价格下跌时交易活跃。相反的，当市场呈超卖状态时，价格反弹时交易活跃，而价格下跌时交易平淡。在交易热情高涨的一段时期后，开始变冷，意味着牛市将结束。

他还说道：

通过对道琼斯平均指数以及交易量的许多年份的日走势图研究发现，无论是牛市出现新高，还是熊市出现新低，成交量都呈上升趋势，直到出现一个预示着反转趋势的顶点。

雷亚认为：

人们总是把道琼斯工业平均指数和交通平均指数看作头等重要，而交易量的重要性总被排在第二位。但是在对价格走势进行研究时，永远不要忽略交易量的重要作用。

马丁·普林格在《技术分析》中，认为传统概念上

*** 人们总是把道琼斯工业平均指数和交通平均指数看作头等重要，而交易量的重要性总被排在第二位。但是在对价格走势进行研究时，永远不要忽略交易量的重要作用。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成交量不仅可以用来确认价格走势，同样可以用来预测价格走势。引用《股票市场指标》的作者威廉·戈登的话来讲：

在牛市中，84%的情况下，高额成交量并不是出现在价格达到顶点的时候，而是出现在这之前的几个月。

普林格指出，“无论是在牛市还是熊市，成交量都提前呈现出与价格几乎一致的走势，从而可以预测出最高价位。”他还认为，“成交量走势方向的改变是价格走势即将出现反转的强烈信号。”

✱ 在牛市中，84%的情况下，高额成交量并不是出现在价格达到顶点的时候，而是出现在这之前的几个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

市场广度

Breadth

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

市场广度，以上涨股票的数量和下跌股票的数量之比来表示，衡量的是市场中的上涨股票或下跌股票对市场趋势的影响程度。广度本身也是一个衡量市场趋势潜在力量的可靠指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场广度，以上涨股票的数量和下跌股票的数量之比来表示，其衡量的是市场中的上涨股票或下跌股票对市场趋势的影响程度。广度本身也是一个衡量市场趋势潜在力量的可靠指标。

通常，腾落指数（ADL），又称涨跌线，可以反映出某一趋势中多空双方力量对比。以牛市为例，上涨股票数量大于下跌股票数量。熊市恰好相反，上涨股票数量小于下跌股票数量。

✱ 通常，腾落指数(ADL)，又称涨跌线，可以反映出某一趋势中多空双方力量对比。以牛市为例，上涨股票数量大于下跌股票数量。熊市恰好相反，上涨股票数量小于下跌股票数量。

与成交量一样，广度也是最为基础和有效的市场指标。作为“道氏理论”指数确认概念的推论，广度一般作为对市场趋势背后的多空力量(牛市或熊市)的一种确认。简单来讲，无论市场趋势如何，绝大部分股票都应强有力的参与到其中，并对其产生一定的影响。市场趋势和市场广度的任何背离，都有可能是趋势即将改变的一种信号。因此，如果市场的基本趋势是上升的，而市场广度却开始变小(例如上涨股票的数量开始变少，甚至少于下跌股票的数量)，通常预示着反转趋势即将到来。

腾落指数是市场广度指标中应用最为广泛的一个。它是指在特定时期内(通常是一天或一周)，根据纽约证券交易所中发布的上涨股票数累计之和和下降股票数的累计之和的差额。同样可以针对美国证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券交易所或纳斯达克市场构建相类似的指标。

马丁·普林格在《技术分析》中，给出了一个测量市场广度最为有效的工具，即对(A/U-D/U)的平方根累计求和。其中：A=价格上涨股票的数量，D=价格下跌股票的数量，U=价格不变股票的数量。2由于在数学上无法对一个负数进行开方（即当某一天下跌股票的数量大于上涨股票的数量时，无法进行运算），在这种情况下，可以将D和A调换位置，即公式变为(D/U-A/U)的平方根，这时将结果从累计之和中扣除，即用累计之和减去(D/U-A/U)的平方根。

马丁·普林格认为，"在某些特定的点上，腾落指数可以给出趋势即将反转的可靠预测，所以将价格不变的股票数量纳入考虑范围是十分必要的，这是因为，无论上升趋势还是下降趋势，如果趋势力度越强，价格不变的股票数量越趋于减少。所以，通过在公式中考虑价格不变股票的数量，可以提早预测出腾落指数的减速趋势。并且价格不变股票数量的增加，有助于抑制股市的极端走势。"

✱ 一般来讲，腾落指数随着市场主要走势而上升或下降，但它通常要比市场指数提前达到顶点。

普林格还说道：

一般来讲，腾落指数随着市场主要走势而上升或下降，但它通常要比市场指数提前达到顶点。

实际上，存在一系列的市场广度指标值得进一步研究并应用到投资决策中，如广度波动指标，阿姆斯指数，麦加伦波动指标等等。但为了简单高效起见，我们只关注最简单的腾落指数。相对于那些试图掌握各种新发明、掌握以计算机为基础的各种广度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标的投资者而言，一个恪守“保持简单！”这句格言的人往往更容易成功。依据经验数据，纽约证交所的腾落指数经受住了时间的考验，已成为测量市场广度以及转折点最为便利、可靠的指标。所有人，即使是最富有经验的交易者，都应该很好的利用它。

最后，我们将引用马丁·普林格的结论，来说明在技术分析中市场广度指标的运用：

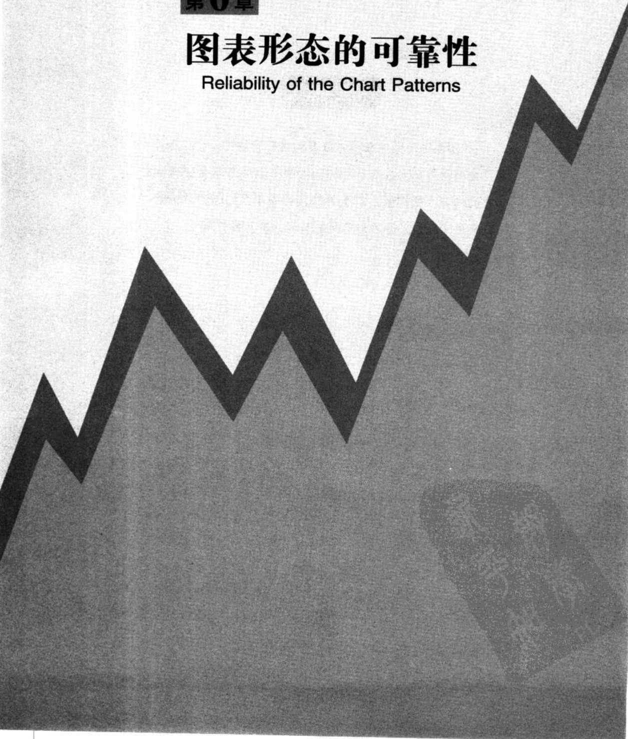
广度背离是一个十分有效的概念，但是它必须得到市场平均指数本身的反转趋势的确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

图表形态的可靠性

Reliability of the Chart Patterns



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

"图表形态究竟在多大程度上具有有效性？它们能否完全不受内部人控制？"毕竟，如果图表形态本身被有权力的内部人所控制，对于这种误导的图表形态的分析就变得毫无意义。图表形态究竟有多大的可靠性呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上面几章中，我们介绍了如何识别、解释图表形态，并打下了坚实的基础，随之而来的问题是，“图表形态究竟在多大程度上有效？它们能否完全不受内部人控制？”毕竟，如果图表形态本身被有权力的内部人所控制，那些对这种被误导的图表形态的分析就变得毫无意义。在本章中，我们将对这些问题进行探讨，并试图给出识别避免被操纵的图表形态（幸运的是，这种现象并不常见）的方法，同时也消除人们对于图表的过分迷信。

爱德华和迈吉对图表形态的可靠性和内部操纵的可能性这两个问题有一番独到的见解：

我们遵循过去的形态绘制出了今天的图表。这里潜在的假设条件是：在图表产生之前，市场运动就一直遵循着某种形态。而当今市场的种种变化，如保证金要求、对市场操纵的抑制等等，对于已有的形态基本不能做出任何改变。

市场规模之大，对于任何个人、企业或集团来讲，都难以作为投机工具来进行操纵。市场整合了所有买卖双方（并不仅仅是短期投资者）的希望、恐惧等情绪，从这种意义上讲，市场是极度自由民主的。

另外，并不是所有的短期投资者都依赖于技术分析。一部分投资者根据基础分析进行投资决策，还

*** 市场规模之大，对于任何个人、企业或集团来讲，都难以作为投机工具来进行操纵。市场整合了所有买卖双方**（并不仅仅是短期投资者）**的希望、恐惧等情绪，从这种意义上讲，市场是极度自由民主的。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一部分人依赖于小道消息、“明星”领导人以及个人对发行公司的认识等等。每个人都是竞争市场的一部分，都有不同的决策方式，谁都可能有决策失误的时候。

技术分析工具主要有“道氏理论”、步序指令系统、月走势图、周走势图、日走势图等，但是真正运用这些工具进行投资决策的人并不多。毕竟许多人不喜欢对枯燥的市场数据进行分析。公司董事会新闻、发放额外股息的谣传、新专利的小道消息、令人激动的季度报告……等等这些似乎更能激起人们的兴趣。

所有的谣传、事实、统计数据最终决定投资者的买卖行为，并最终生成了我们熟悉的图表形态。投资者的投资依据或投资行为并不重要，重要的是其行为所产生的结果。

✱ 汉密尔顿认为“在某一时刻，个别股票或许被操纵，从而产生误导。然而不可能所有的股票都被操纵，因此30只最活跃股票均价的变动足以消除个别被操纵了的股票对市场的影响。”

人们的思维习惯和评估方式都根深蒂固，同样的事件会产生同样的情绪反映，因此，也会产生同样的市场行为。这些特有的方式都是持久不变的。尽管我们不能说人类本性不可改变，但是一生的习惯确实很难被改变。因为传统的投资者远远多于技术分析者，所以，我们可以肯定的说，依据技术分析的交易者对自由市场行为的影响微乎其微。

雷亚认为，市场操纵现象对平均指数的日常波动过程可能有所影响，对次级趋势的影响相对较小，而对于基本趋势毫无影响。

汉密尔顿认为“在某一时刻，个别股票或许被操纵，从而产生误导。然而不可能所有的股票都被操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纵，因此30只最活跃股票均价的变动足以消除个别被操纵了的股票对市场的影响”。

汉密尔顿还说到：

市场的日常波动中可能存在操纵现象，这点已被大家所公认。短期波动受到操纵现象的影响可能会小一些，而市场的基本趋势必定不在世界上任何金融利益主体的操纵范围之内。

他进一步指出：

除非财政部和美联储联手，否则没有任何权力主体能够操纵40只最活跃股票并对其产生影响，或者影响程度之小完全可以忽略。

夏巴克同意汉密尔顿和雷亚的观点，即大盘不会受到操纵现象的影响。但他认为，有权力的内部人或者主要的市场推动者有可能人为的制造出假的图表形态，以此来“欺骗”技术分析人员并获得利润。他这样写道：

内部人和职业交易者都已意识到一点，公众对于图表理论和图表形态的兴趣及了解日益增长。在一般的交易中，相对于寥寥无几的图表分析交易者来讲，似乎公众更值得那些专业人士费尽心思去操纵。但是我们知道，内部人必定要通过“欺骗”他人来获取利润。因此，可以想象到现在内部人可能会打起图表分析交易者的主意，通过制作假的图表信息，并根据自己的利益来在图表中给出特定的买卖交易量，来加强其在股票交易中的主导地位。

无论何时，图表分析初学者最好的自我保护方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法就是保存并观察大量的个股图表。内部人可能会控制某些股票，很难控制那么多的股票，更不用说整个市场。所以当某几只股票的图表与其他大部分股票的图表出现明显的矛盾时，这几只股票就很有可能被操纵了。

当然，随着股票市场的发展，必然会开发出一些新的止损保护措施和新的技术分析方式，来帮助我们更好的进行市场定位和分析。所以，即便是最有权力、最明智的操纵者也不可能长期的妨碍图表展现出最真实的信息。

夏巴克也指出，市场操纵并不常见，它只可能发生在流通份额和成交量都很小的股票身上。

通常，这种类型的股票应予以排除，因为成交量很小的股票不具备形成可靠图表形态的条件，不具有预测价值。即使它形成了一定的图表形态（或表面上形成），通常也是错误且不可靠的。即使可以生成可靠的图表形态，因为这类股票流动性较差，很容易被套牢，投资遭受损失的几率很大，投资者也会将它们排除。

✱ 一个成功的"图表学家"只会选择流动性强、交易活跃的股票，只有对这类股票的技术分析才会有价值。

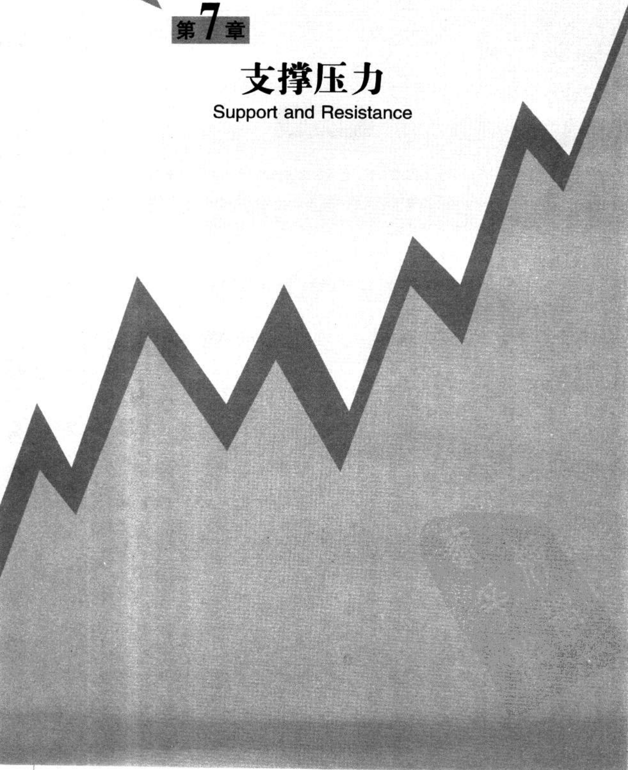
所以，一个成功的"图表学家"只会选择流动性强、交易活跃的股票，只有对这类股票的技术分析才会有价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

支撑压力

Support and Resistance



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

所谓支撑压力线，是指在此价位水平上，存在一定的真实购买数量或潜在购买数量，足以阻止可预测时间内的价格下降趋势。压力线恰好相反，其所在的价位水平对应的真实卖出数量或潜在卖出数量可以阻止价格在一定时间内的上升趋势。支撑线和压力线分别与需求和供给相对应。

——爱德华和迈吉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表分析中支撑和压力的概念是理解价格形态及其含义的基础。

爱德华和迈吉将支撑线定义为“在此价位水平上，存在一定的真实购买数量或潜在购买数量，足以阻止可预测时间内的价格下降趋势”。压力线恰好相反，其所在的价位水平对应的真实卖出数量或潜在卖出数量可以阻止价格在一定时间内的上升趋势。“支撑线和压力线分别与需求和供给相对应。”

爱德华和迈吉对这个概念进一步解释道：

支撑线代表着一种价格水平，在此水平存在着足够的需求来支撑（至少暂时支撑）价格的下降趋势，并有可能使这种趋势发生反转，即价格再一次上涨。同样，在压力线所代表的价格水平上存在着足够的供给来阻止甚至反转价格的上升趋势。理论上，在任一给定价格水平，都存在相应数量的供给和需求。但是支撑区域代表着集中的需求，压力区域代表中集中的供给。

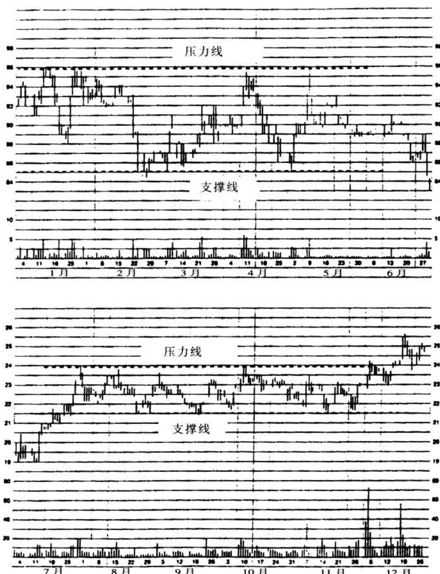
✱ 支撑线代表着一种价格水平，在此水平存在着足够的需求来支撑（至少暂时支撑）价格的下降趋势，并有可能使这种趋势发生反转，即价格再一次上涨。

图表中支撑线和压力线的基本形式如下：

在一个存在趋势的市场中，尤其是当价格走势在一个明确的轨道中波动的时候，支撑线和压力线表现为轨道的边界线。因此，价格在压力线和支撑线之间呈“Z”字形波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7－1 支撑线和压力线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线和压力线不仅可以作为上升趋势或下降趋势的轨道线，它们还会出现在各式各样的图表形态中，以及其他形式的成交密集区。

✱ 支撑线和压力线不仅可以作为上升趋势或下降趋势的轨道线，它们还会出现在各式各样的图表形态中，以及其他形式的成交密集区。

通过观察以前图表中出现盘整的区域，可以粗略的估计市场或个股走势将在何处再次遇到支撑线或压力线。例如，如果在不久之前，某只股票价格在下降到更低水平之前曾出现一段时间的盘整或在边线跌势受阻，那么这只股票很有可能在最终突破支撑线之后的反弹中同样受阻。当然，这并不一定说明之前的盘整区域（此例中是压力线）不可突破，相反，最终突破的可能性还很大，但市场多方必须呈现出相当强的力量。总之，盘整区域的成交量越密集，完成突破（无论是支撑线还是压力线）就需要越大的力量。因此，不管上升趋势还是下降趋势，支撑线和压力线都是阻止价格走势运动的太快、太远，避免市场失去控制并产生激烈的反应。当然，在崩盘或购买恐慌的时期，支撑线和压力线就会变得毫无意义，但这种情况毕竟很少见。

这就导出了爱德华和迈吉提出的另一个相关的原理，即支撑压力相互转化原理：

下面是一个有趣并且十分重要的原理，但奇怪的是，它却并未被众多疏忽大意的图表观察者所领会：价格临界线在不断的转换着它们的角色，即支撑线变成压力线，压力线变成支撑线。曾经的压力线一旦被突破，就会变成接下来下降趋势的支撑线；而曾经的支撑线一旦被突破，就会变成接下来上升趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的压力线。

因此，假设某一股票的压力价位为每股50美元，当其价格上涨成功突破压力线后，50美元就自动的变成了支撑价位。反之，如果这只股票的支撑价位为每股50美元，当价格下降突破支撑线后，50美元就自动变成了压力价位。我们将其称为支撑线和压力线的“相互转化”。它不仅适用于近期的支撑压力水平，同样适用于较早时期的支撑压力水平。

支撑压力不仅可能出现在成交密集区，同样可能在几何图表形态中出现。以对称三角形为例，在其形成的整个过程中，上下边界分别充当压力线和支撑线。但是，另一个更强的支撑或压力（取决于价格突破三角形的方向）水平由三角形的顶点提供。通过三角形顶点，画一条水平线，使之延伸到整个图表，既可得到一条可靠的支撑/压力线。需要指出的一点是，这条支撑/压力线的有效性将随着时间逐渐减弱。因此，图表学家只将价格突破三角形的前几天或前几周的那部分线段看作是有效的支撑/压力线。

✱ 我们可以根据成交量标准来估计支撑或压力区域的力量大小。换句话说，给定市场或股票，在其顶（压力线）或底（支撑线）的形成过程中成交量越大，意味着顶或底的力量越大，未来价格实现有效突破的难度也就越大。

我们可以根据成交量标准来估计支撑或压力区域的力量大小。换句话说，给定市场或股票，在其顶（压力线）或底（支撑线）的形成过程中成交量越大，意味着顶或底的力量越大，未来价格实现有效突破的难度也就越大。爱德华和迈吉指出：

> 简单来讲，伴随着急剧增加的成交量而形成单一的底，它的压力作用要远大于伴随着均匀的成交量、并穿插着反弹而形成的一系列的底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这里另一个值得注意的标准，也是由爱德华和迈吉给出，即价格走势突破压力线后的下降幅度。或者换种方式来说，价格需要上涨多少才能碰到之前的支撑线，分析师一直在试图估计它的潜在压力。爱德华和迈吉指出，“一般来讲，距离越远，压力越大。”

换句话讲，价格突破压力线所需要上升的幅度越大，那么此线的压力作用就越强。

最后，我们将给出一个最常见问题的答案——什么是价格成功突破支撑线或压力线的标志。在这里，我们仍使用爱德华和迈吉的“3%法则”。即价格突破支撑线或压力线(或突破相应的图表形态)至少3%，并伴随着成交量的增加，就意味着实现成功突破，一个新的趋势即将开始。

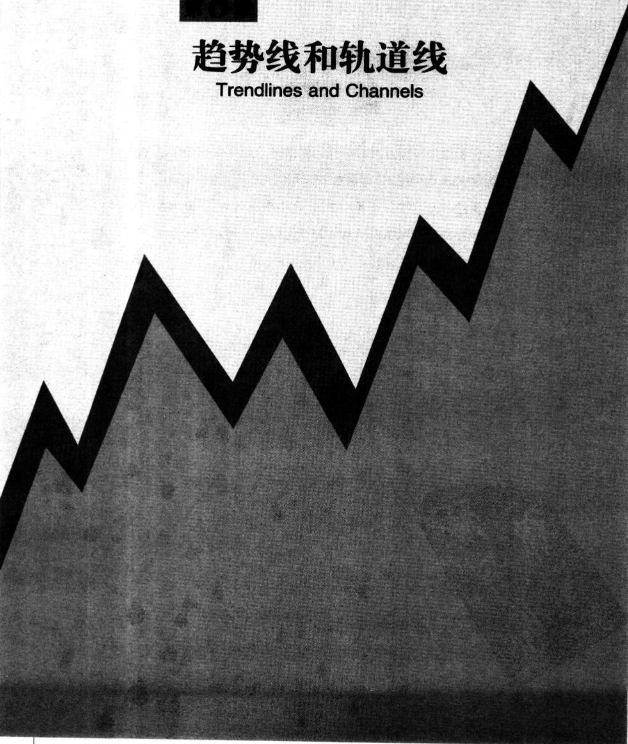
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第8章 趋势线和轨道线

Trendlines and Channels



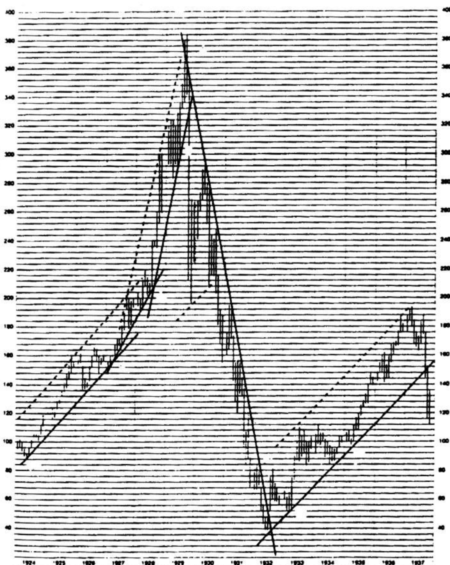
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

爱德华和迈吉对趋势线这样描述：如果用一把尺子去量价格走势图时，你会很快发现，在上升趋势中，最接近直线的是连接回落低点的线；在下降趋势中，最接近直线的是连接反弹高点的线，但此时回落的一系列低点可能不能形成一条直线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图8-1 趋势线和轨道线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两点决定一条直线。

因此，要画出一条趋势线，必须要有两个决定点。即两个高点决定一条下降的趋势线，两个低点决定一条上升的趋势线。

趋势线的重要作用之一是确定价格走势中的反转点或转折点。一般来讲，当价格穿越趋势线向下（或者向上）至少3%（“3%原则”）时，即形成有效突破，反转形成。在这里必须严格遵循“3%原则”，因为有时候价格穿越趋势线一定的距离只代表主要趋势的暂时调整。而当价格突破3%或者更多时，则意味着趋势反转很可能已经出现了。

趋势线的重要作用之一是确定价格走势中的反转点或转折点。一般来讲，当价格穿越趋势线向下（或者向上）至少3%（“3%原则”）时，即形成有效突破，反转形成。

除此以外，爱德华和迈吉还给出了两条原则，用于判断价格是否成功突破趋势线：

1. 当上升趋势线被成功突破（即价格坚定地突破趋势线一定的幅度），意味着上升趋势已经完结。这时候，中期投资者应该抛出股票，等待其他的投资机会。

2. 当某只股票的价格走势形成了一个小的顶部反转形态（例如头肩形），并脱离中期的上升趋势线，这时便为趋势线被背离之前的价格反转下降提供了空间。此时投资者应该选择忽略小的反转形态，选择持有股票直到基本趋势发生变化。

当然，成交量可以并且应该用于确认趋势线是否被成功突破（类似于成交量在其他的技术测量或图表形态中的应用）。通常，成交量显著上升增加了趋势线被成功突破的可能性。事实上，如果价格穿越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线并伴随着巨大的成交量，即使此时未满足“3%法则”，我们也可以认为形成了成功突破，可以据此做出相应的投资决策。

爱德华和迈吉提出了进一步的检测方法，用于判断技术分析和上升趋势线的有效性。

- 越多的低点触及（或十分接近）上升趋势线，这条趋势线的有效性就越强，用它进行预测越就准确有效。
- 趋势线越长，即趋势线持续没被突破的时间越久，它就越具有有效性。如果确定上升趋势线的两个原始低点距离的时间很近——例如不到一周，那么这条线很可能是无效的。它有可能过于陡峭或过于平缓（后者比较多见）。如果所画趋势线过于平缓，价格走势可能会在较长时间内偏离并高于这条线，然后再以修正的方式下降直到最终到达这条趋势线。但如果两个原始低点距离时间足够长，可以形成两个独立的低点，且两点间有个很好的反弹，这时的趋势线便为有效的。通常，触及趋势线的低点数量（A检验）通常要比趋势线的长度（B检验）重要一些。
- 在某种程度上，趋势线的角度（与水平线的夹角），也是判别中期趋势线是否有效的重要依据之一。斜率较大的趋势线预测价值不大，而相对于水平线越是平坦的趋势线预测价值越大，从而实现突破时的意义越大。

爱德华和迈吉对趋势线的角度原则做了进一步的阐述，在每股价格为30元到50元的大多数股票中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格日走势图中的中期上升趋势线，有些略微陡峭一些，有些略微平坦一些，但大部分与水平线的夹角都十分接近30度角。

必须指出的一点是，此原则只能应用于在半对数坐标图上画出的走势图。

扇形原理

次级修正趋势（价格走势的修正回落不超过20%）在任何市场都经常出现。因此，图表学家必须能够识别出次级修正趋势，并找出修正何时结束以及基本趋势何时恢复。

修正形态也通常采用几何图形的形式。例如，扇形原理，又称作“扇形线”。爱德华和迈吉认为：

在牛市中，上升的价格走势在某一顶点出现一个急剧的回档，这种下调走势通常持续几天到两个星期，连接顶点与下降走势的第一个顶点，我们可以得到第一条短期下降趋势线。随后，这条线被价格的短期迅速反弹向上突破，然后又开始了第二轮的价格回调，与第一轮相比，这次会以更慢更小的幅度下降。以同样的方法可以得到第二条短期下降趋势线。第二条短期下降趋势线同样会被突破，开始第三轮的反弹与回档，只不过这轮会更加缓和，连接原始顶点和新的顶点，同样可以得到第三条短期下降趋势线。整个过程类似于一个“抛出的碟子”。从标志着修正下降趋势开始的原始顶点画出的三条短期趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，依次变得越来越平缓，被称为“扇形线”。扇形原理可以表述为：第三条线一旦被从上方突破，次级修正趋势即将结束。

扇形原理的基本用途是，找出牛市中期回档的结束点，或者熊市中期反弹的结束点。

✱ 扇形原理的基本用途是，找出牛市中期回档的结束点，或者熊市中期反弹的结束点。

轨道

最后，我们将讨论主要存在于交易活跃股票中的一种趋势线形式（在交易不活跃或投资者不关注的股票中很少会出现这种形式）——轨道。爱德华和迈吉对轨道定义如下：

在一只股票的价格走势中……短期波动可以用另外一些极点来定义，即次级趋势中的反弹顶点有时候可以形成平行于基本趋势线的一条线。这条平行线被称为轨道线，它记录了回档（股票上涨趋势中的暂时下跌现象）区域。轨道线与基本趋势线之间的区域被称为趋势轨道。

趋势轨道中的价格运动遵循交替法则，即价格碰触轨道线上边界后会跳回下边界，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

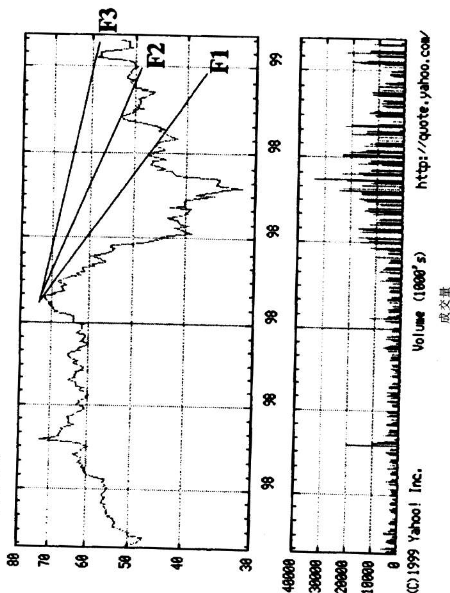


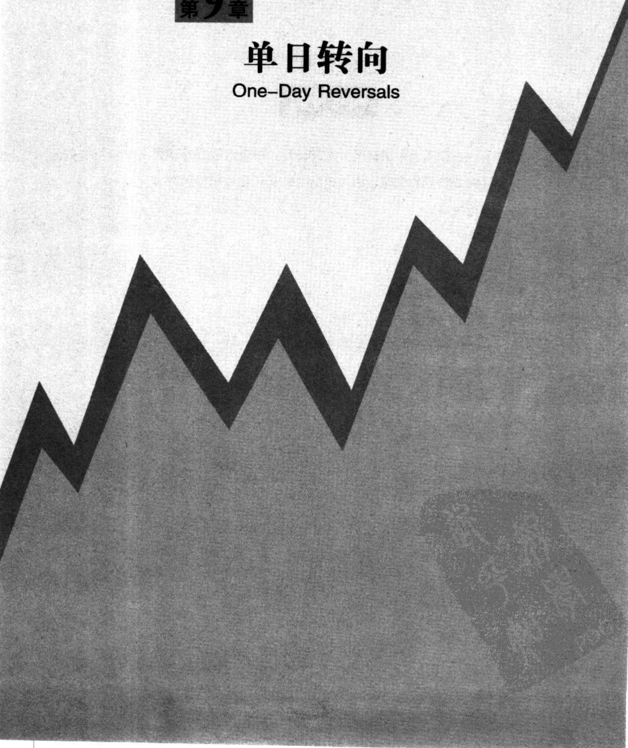
图 8-2 扇形线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

单日转向

One-Day Reversals



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

一旦图表中出现了关键反转日，投资者应立即注意并采取相应的策略，因为根据关键反转日做出的预测可靠性极高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面将要介绍的图表现象通常有助于找到反转趋势的转折点，可以说，它是技术分析理论不可或缺的一部分，值得每一个技术分析学习者的注意。作为反转趋势分析的一个分支，它最早起源于日本，因此不属于西方古典技术分析。

我们将这些反转形态称为“单日转向”，由于它们只包含即日数据（当然，这些形态也可以被用于周走势图中，来预测更具有意义的反转趋势），因此是所有图表形态中最容易被识别的一类。在日本的技术分析中，这方面有一整套的理论——蜡烛图分析——本书对此不做过多阐述。单日转向简单易行，具有重要的预测意义。与前面所讲的图表形态不同的是，几乎每次单日转向的出现，都可以做出十分精确的预测。

首先要介绍的单日转向是“关键反转日”形态。在上升趋势中，它在某一交易期间创下即日最高价位——通常比前一交易日高出许多的价位水平——但是价格走势随后反转，创下比前一交易日更低的收盘价。

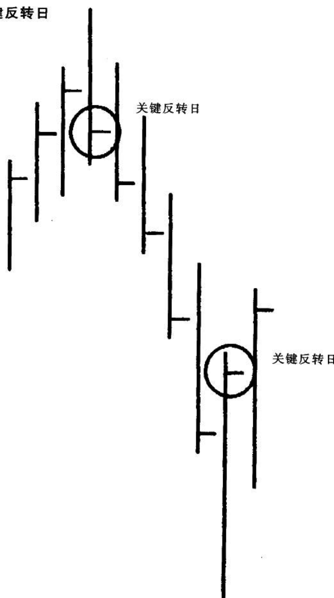
✱ 在上升趋势中，它在某一交易期间创下即日最高价位——通常比前一交易日高出许多的价位水平——但是价格走势随后反转，创下比前一交易日更低的收盘价。

在柱状图中，它的形状就像一把万能钥匙。

在下降趋势中，关键反转日的情况恰好与上升趋势相反。即在某一交易期间创下即日最低价位，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图9-1　关键反转日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

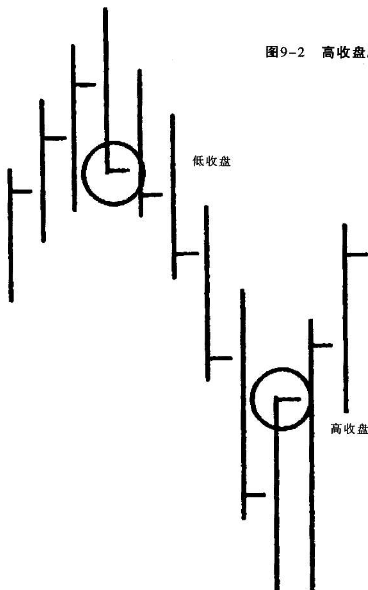


图9-2 高收盘/低收盘反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终收盘价高于前一交易日股票收盘价。所以，无论是上升趋势还是下降趋势的关键反转日，都预示着随后趋势的立即反转。

＊ 一旦图表中出现了关键反转日，投资者应立即注意并采取相应的策略，因为根据关键反转日做出的预测可靠性极高。

一旦图表中出现了关键反转日，投资者应立即注意并采取相应的策略，因为根据关键反转日做出的预测可靠性极高。

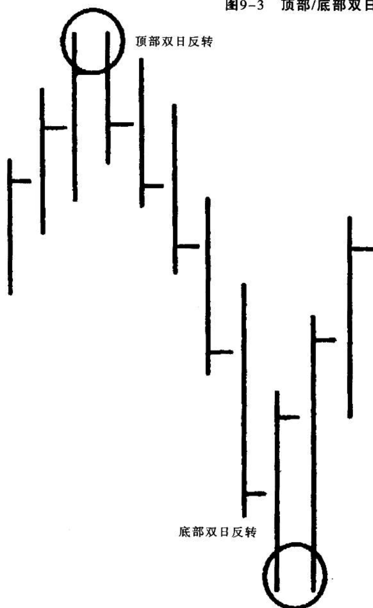
另一种具有同样可靠性的单日转向被日本蜡烛图学派称为“射击之星”，或者“墓碑线”和“蜻蜓线”。因为我们研究的都是传统西方柱状图表形态（包含每日最高价、最低价和收盘价），因此，根据市场走势的不同，我们对其重新命名为“高收盘”反转和“低收盘”反转。它们与关键反转日的相同之处在于，通常它们在达到即日最高点或即日最低点后开始反转，最后收盘于最低点。但与关键反转日不同的是，它们的收盘价不需要必须高于或低于（依赖于市场趋势）前日收盘价，才算是成功的形态。例如，当市场呈上升趋势时，低收盘反转在图中可以表现为收盘于当日最低价，但高于前日收盘价。对预测效果产生影响的唯一因素就是蜡烛线必须达到一定的长度。

高收盘或低收盘可以对价格走势的改变做出可靠的预测，所以它是转折点分析的一个重要组成部分。但是必须强调的一点是，它们只能预测出在价格运动的方向上会出现某种类型的反转，而不能预测反转趋势的幅度或持续时间，因此，对于即日转向不存在相应的最小升跌幅测量公式。

最后要介绍另外一种预示着趋势改变的形态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图9-3 顶部/底部双日反转



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确切的说，它不属于单日转向，而是一种双日转向，叫做顶部双日反转形态。这种形态也是基于日本的蜡烛图分析，指在两个连续的交易日内在蜡烛线上出现两个相同的高点。市场的收盘价不必达到即日最高点（尽管可以达到），但是两个连续交易日的蜡烛线上端的两个最高点必须有相同的高度。与关键反转日形态不同，顶部双日反转只意味着短期或中期趋势的改变，而非基本趋势的反转。这时市场趋势通常会以完成三分之一的回落。底部双日反转，其特征与顶部双日反转相反。

上述的几种形态几乎每天都会发生，所以只要留意观察就会提高分析能力，并提前找出趋势反转点。同时，也可以将它们作为基本图表形态分析和技术分析的补充。

✱ 与关键反转日形态不同，顶部双日反转只意味着短期或中期趋势的改变，而非基本趋势的反转。这时市场趋势通常会以完成三分之一的回落。底部双日反转，其特征与顶部双日反转相反。

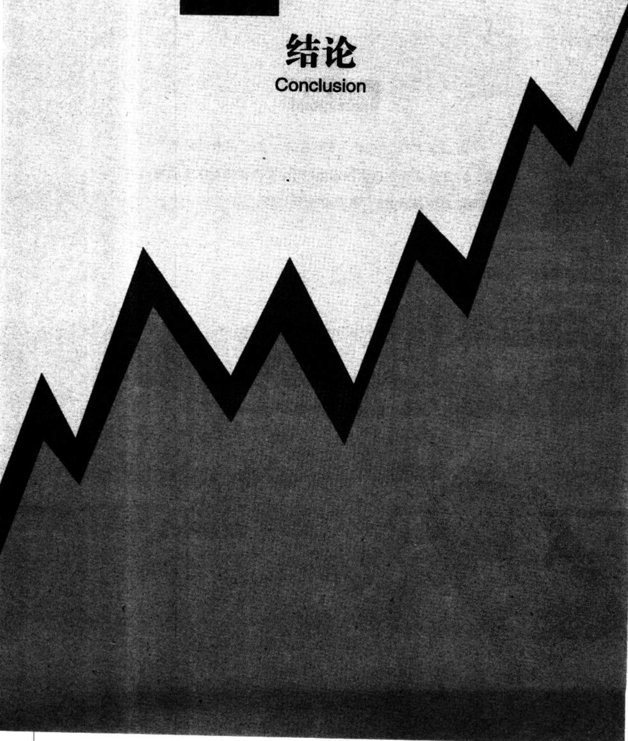
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10

结论

Conclusion



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精彩导读

最后需要说明的是，不存在百分之百击败市场的工具。但是只要存在自由的市场经济，投资者就可以借助单纯且简单的技术分析，来获取投资利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书并不是对技术分析全面详细的阐述，作者旨在将技术分析基础知识以简单易懂的方式介绍给所有人——无论是专业人士还是业余人士。对于入门人士来说，它是一本基础读物，展示了广阔的多样化的技术分析世界，它也是一本操作指南，包含了图表形态分析的大部分有用的基础的元素，它也是一块敲门砖，引起读者对于技术分析更大的兴趣。对于专业人士来说，这本书可以作为"温习基础知识"的必备参考，因为即使是最优秀最富有经验的分析师也有必要对基础知识做偶尔的温习。

另外，作者希望投资者和分析人员通过阅读本书，能够对于控制自由市场的无情力量有个更深的了解，这种力量看不见，摸不着，但却可以通过技术分析这个工具来识别并获取利润。然而，一些投资者认为，技术分析是"水晶球"——能够准确的预测未来。一旦它未能做出准确预测，便会给他们带来挫败感，甚至认为技术分析没有任何价值。这种想法是完全错误的。技术分析并不是"水晶球"，但是分析师却可以利用它来改善投资决策，更重要的是避免无谓损失。更准确地说，技术分析是一种使用现代语言的风险管理工具，如果得到合理的运用，它可以帮助投资者或交易者识别各种市场趋势并从中获利，至少

✱ 技术分析并不是"水晶球"，但是分析师却可以利用它来改善投资决策，更重要的是避免无谓损失。更准确地说，技术分析是一种使用现代语言的风险管理工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免利润损失。这是技术分析的真正功效所在，而不是表面上看来的预测未来的能力。当然，某些时候技术分析确实能够对市场趋势做出准确的预测，但这不足以证明技术分析是完全可靠的。

据作者观察，利用本书所介绍的技术分析方法大约在75%的时候能够做出准确的预测，而另外的25%，则包含了对当前经济形势和未来展望（即基础分析）、市场直觉（来源于多年的交易经验），以及好运气等综合因素。这就是实实在在的交易投资，但即便如此，如果借助了某种形式的技术分析，获取利润的几率就增大了上千倍。

✱ 最后需要说明的是，不存在百分之百击败市场的工具。但是只要存在自由的市场经济，投资者就可以借助单纯且简单的技术分析，来获取投资利润。

最后需要说明的是，不存在百分之百击败市场的工具。但是只要存在自由的市场经济，投资者就可以借助单纯且简单的技术分析，来获取投资利润。

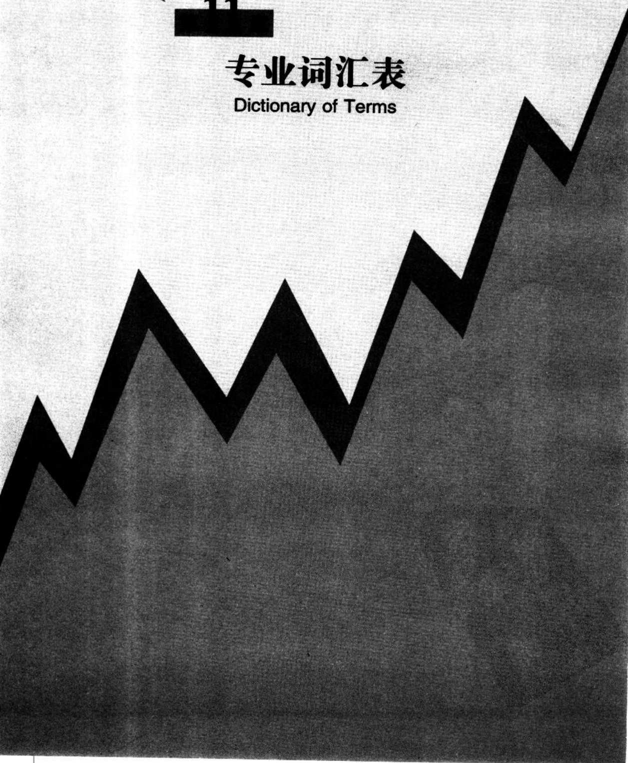
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11

专业词汇表

Dictionary of Terms



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓(accumulation)

牛市的第一阶段。在此阶段，上市公司财务报告仍然不容乐观，公众对股票市场持厌恶态度。股价开始反弹，成交量也逐步增加。这时，敏锐的投资者开始买进股票。

离散指标(accumulation/distribution)

离散技术指标是动量指标的一种，由价格和成交量的变化而决定。它的基本假设是，伴随某种价格走势的成交量越大，这种价格走势的意义就越大，即成交量在价格的变化中充当重要的权衡系数。

腾落指数(ADL)

在衡量市场广度时，腾落指数是应用最为广泛的指标。相对于股票指数来讲，腾落指数是衡量市场多空力量的有效指标。市场趋势必须得到它的确认。

腾落指数线的计算方法是：将每日的上涨股票数量减去每日下跌股票数量，将得到的结果汇总求和。

计算方法 将每天收盘价上涨股票家数减去收盘价下跌的股票家数(无涨跌不计)后累积值 t。ADL(t)= Σ （上涨家数－下跌家数）。i=1 起始日期为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ADL(1)，目前日期为ADL(t)。

运用原则 腾落指数与股价指数比较类似，两者均为反映大势的动向与趋势，不对个股的涨跌提供讯号，但由于股价指数在一定情况下受制于权值大的股只，当这些股只发生暴涨与暴跌时，股价指数有可能反应过度，从而给投资者提供不实的信息，腾落指数则可以弥补这一类一缺点。由于腾落指数与股价指数的关系比较密切，观图时应将两者联系起来共同石头。一般情况下，股价指数上和或，腾落指数亦上升，或两者皆跌，则可以对升势或跌势进行确认。如若股价指数大动而腾落指数横行，或两者反方面波动，不可互相印证，说明大势不稳，不可贸然入市。具体来说有以下六种情况。

- 股价指数持续上涨，腾落指数亦上升，股价可能仍将继续上升。
- 股价指数持续下跌，腾落指数亦下降，股价可能仍将继续下跌。
- 股价指数上涨，而腾落指数下降，股价可能回跌。
- 股价指数上跌，而腾落指数上升，股价可能回升。
- 股市处于多头市场时，腾落指数呈上升趋势，其间如果突然出现急速下跌现象，接着又立即扭头向上，创下新高点，则表示引情可能再创新高。
- 股市处于空头市场时，ADL呈现下降趋势，其间如果突然出现上升现象，接着又回头，下跌突破原先所创低点，则表示另一段新的下跌趋势产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《咨询服务》(Advisory Services)

针对期货市场的非公开发行刊物，通常需要订购。事实表明《咨询服务》总体上和大众持相反的策略。因此它是一种相反理论的指标。咨询服务情绪指标=看涨的投资通讯作者数量与总体投资通讯作者数量的比。

周期振幅(amplitude of cycle)

循环振幅是其持续时间的函数。即循环持续时间越长，振幅越大。

算术刻度(arithmetic scale)

算术刻度用绝对数来衡量差异，因此2和4的差异与20和22的差异相同。对于长期价格走势来讲，这种刻度并不适合。因为价格从2到4代表着两倍的变化，而从20到22仅代表着10%的变化。

熊市(bear market)

熊市是指行情普遍看淡、延续时间相对较长的大跌市，其中会穿插着中期性反弹。通常来讲，熊市可以分为三期。第一期为抛售阶段，第二期为恐慌阶段，第三期为洗盘。在前两期一直采取持有策略的投资者，到了第三期终于支撑不住选择抛出。

空头陷阱(bear trap)

熊市中的修正趋势，市场信号似乎暗示了股价或指数的上涨，容易被误认为是趋势反转或新一轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市的到来，但最终往往被证明是虚假信号。在熊市陷阱中投资者面临很大的亏损风险。

熊市套利(bear spreading)

指卖空近期的期货期权合约并购买远期的期货期权合约。（值得注意的是，传统商品市场中的贵重金属行业例外。金、银、白金的牛市或熊市都会持续较长时间。）

牛市(bull market)

牛市是指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。通常来讲，牛市可以分为三期。第一期为股市复苏前的囤积阶段。第二期表现为价格开始上涨，同时成交量稳步增加。第三期表现为市场情绪高涨，成交量大幅增加，投资者都希望从中获利。

多头陷阱(bull trap)

牛市陷阱指市场上发出股价或指数下跌趋势的信号，但最终往往被证明是虚假信号。

牛市套利(bull spreading)

指购买近期的期货期权合约以及卖空远期的期货期权合约。某些类型的牛市是由供不应求导致的，在这类市场中，近期到期的合约价格涨速一般要高于远期到期合约。

贝塔系数(Beta)

市场趋势敏感性的度量。一个交易周期(4周)通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常可以分解为两个较短的周期，即阿尔法周期和贝塔周期，每个周期平均为2周（沃尔特·巴塞特）。

“贝塔系数”是一个统计学上的概念，是一个在+1至-1之间的数值，它所反映的是某一投资对象相对于大盘的表现情况。其绝对值越大，显示其收益变化幅度相对于大盘的变化幅度越大；绝对值越小，显示其变化幅度相对于大盘越小。如果是负值，则显示其变化的方向与大盘的变化方向相反：大盘涨的时候它跌，大盘跌的时候它涨。由于我们投资于投资基金的目的是为了取得专家理财的服务，以取得优于被动投资于大盘的表现情况，因此这一指标可以作为考察基金管理人降低投资波动性风险的能力。

拉暴空头（blow-offs）

股价急剧上升，并有超大的成交量配合，即比正常增长大的多的成交量，意味着价格走势的最终“放气”，随后将出现反转趋势（或至少一段时间的停滞、盘整）或修正趋势。

市场广度（breadth market）

市场广度涉及的是对市场趋势产生影响的上涨股票和下跌股票的数量。当上涨股票的数量减少时，反弹就不可信赖；相反，当下跌股票的数量减少时，则预示着牛市即将到来。

突破性缺口（breakaway gap）

股票或商品在突破区域形态时所产生的缺口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（在此区域没有任何交易发生）。它通常在在重要价格形态完成时出现，并意味着一个重大趋势的开始。

突破性缺口常常伴随着巨大的成交量，这种缺口很难被填补。

突破(breakout)

指股票或商品的价格超出一定的（前期价格）区域的形态。

多头压力（空头压力）(buying pressure)

多头压力或空头压力可以用成交量指标来衡量。它表示市场中多空双方的力量对比。

看涨期权(call opinions)

期权的买方有权利在一定的时间内以一定的价格购买基础合约或股票，而期权的卖方由于获得期权费，所以有义务在指定日期之前卖出合约或股票。

现金指数(cash index)

用现金表示的指数，与期货价格指数相对。

轨道线(channel lines)

轨道线，又称通道线或返回线，是与基本趋势线相平行的一条直线。在牛市中，它平行于连接低点而形成的上升趋势线。

盘卷(coils)

对称三角形的另一种说法。对称三角形由一系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列的反弹和回档组成，三角形中的高点逐渐变低，低点逐渐升高。

商品期权(commodity options)

商品期权持有者有权利(但没有义务)在一定时间内以一定价格去购买(看涨期权)或出售(看跌期权)基础期货合约。

道·琼斯综合平均指数

一种股票平均指数，它包含了构成道琼斯工业平均指数和道琼斯公共事业平均指数的所有股票。

市场综合指数(composite market index)

综合指数：由组成道琼斯工业平均指数(DJIA)和道琼斯公用事业平均指数的股票所组成的股票指数。基本上是一个由一系列特定股票组成的市场指数。

确认点(confirmation)

确认是指当商品或股票价格突破某一区域形态时，价格或成交量必须得到某种最低要求才能证明突破是有效的。确认同样可以应用于摆动量指标。若要确认某商品或股票价格的新高或新低，摆动量也需要达到新高或新低。若某价格的新高或新低没得到摆动量确认，我们称之为背离。背离是潜在反转趋势的预警信号。

震荡区(congestion area)

可能生成区域形态的横向交易区域。但并不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有的成交密集区都可以生成可识别的形态。

盘整(consolidation)

盘整，又称为持续整理形态，在这种形态中，价格走势按照原来的方向实现突破。

盘整是指股价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，股价呈牛皮整理，该阶段的行情震幅小，方向不易把握，是投资者最迷惑的时候。盘整的出现不仅仅出现在头部或底部，也会出现在上涨或下跌途中，根据盘整出现在股价运动的不同阶段，我们可将其分为：上涨中的盘整、下跌中盘整、高档盘整、低档盘整四种情形。

相反理论(contrary opinion)

相反理论认为，只有与大多数投资者采取相反的行动才可能获得大的收益。

周期循环(cycles)

多数商品的价格走势都呈现出季节循环的特征。对于具有农业特性的商品，其价格的周期性比较容易理解。但对于股票来讲，周期循环却很难解释。人类本性可能是影响股价周期循环的因素之一。

十年形态(decennial pattern)

由埃德加·劳伦斯·史密斯首次提出的一种形态，指的是股票价格走势的十年形态或十年循环。在过去的58年里，它基本上实现了自我重复。

如果将十年形态用于识别市场高点和低点的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生位置，并检验其他的技术现象是否具有持续性，会有更大的意义。

扩散指数(diffusion index)

扩散指数指表现优于前一期（此例指6个月前）的指标占总体指标的百分比。所选指标随整体经济走势上升或下降，因此它们是对经济形势较为准确的估计。例如：工业产值，消费者按揭信贷，联邦预算赤字，通货膨胀率。

贴现率(discount rate)

贴现率指的是银行向美联储借款所适用的利率。美联储可以通过提高贴现率减少银行准备金水平，或者通过降低贴现率提高银行准备金水平。但实际上，贴现率对利率的影响并不大。

平仓(distribution)

熊市的第一阶段。在此阶段，敏锐的投资者开始意识到投资收益处于不正常的高度，并开始加速抛售所持股票。

背离(divergence)

背离指相关的市场趋势和技术指标不能彼此确认。在市场分析中，背离是一个很有价值的概念，也是趋势反转的有效预警信号之一。

投资分散化(diversification)

将投资分散到不同市场、不同产品上，可以令投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资组合的风险控制在一定范围之内。不同市场间的负相关性越大，投资组合的风险就越小。

主导循环(dominant cycle)

主导循环持续不断的影响期货价格，并且很容易识别。这些循环对于预测来讲具有很大的现实价值。大多数期货市场至少存在以下五种主导循环：

- 长期循环——2年或2年以上
- 季节循环——1年
- 基本循环或中期循环——9到26周
- 交易循环——4周
- 短期循环——数小时到数天

道氏理论(Dow theory)

1897年查尔斯·道创立了两个市场的平均指数，即工业平均指数和铁路平均指数。前者包含12只蓝筹股，后者包含20只铁路股。“道氏理论”产生于1900年到1902年间查尔斯·道在华尔街日报上发表的一系列的文章中。道氏理论是现代技术分析原理的始祖。

“道氏理论”的基本原理：

- 市场平均指数可以解释和反映一切市场行为；
- 市场趋势分为三种：基本趋势，次级趋势，短期趋势；
- 基本趋势包含三个阶段；
- 两种平均指数必须相互确认；
- 市场趋势必须得到成交量的确认（成交量必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须沿着主要趋势的方向扩张）；

- 未有明确的信号表明一个趋势被反转之前，假定这个趋势是有效的。

下降趋势(downtrend)

趋势指的是市场运动的方向。在价格走势图中，下降趋势表现为不断下降的峰和谷，或者说一系列更低的高点和更低的低点；反之，上升趋势表现为不断上升的峰和谷，或者说是一系列更高的高点和更高的低点。

艾略特波浪理论(Elliott Wave)

关于市场行为的一种理论，由R.N.艾略特提出。

艾略特波浪理论（Elliott Wave Theory）是股票技术分析的一种理论。认为市场走势不断重复一种模式，每一周期由5个上升浪和3个下跌浪组成。艾略特波浪理论将不同规模的趋势分成九大类，最长的超大循环波（grand supercycle）是横跨200年的超大型周期，而次微波（subminuette）则只覆盖数小时之内的走势。但无论趋势的规模如何，每一周期由8个波浪构成这一点是不变的。

艾略特波浪理论的基本假设：

- 波浪理论包括三部分：价格形态、高低点比率及价格变动的时间，其重要性以排行先后为序；
- 价格形态指的是波浪的形状或构造，它是波浪理论的重要组成元素之一；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 比例分析指的是通过测量不同波浪之间的比例关系，来确定价格的回落点和将来价格上升有可能达到的位置；

● 价格变动的时间可以用来确认价格形态和高低点比率，即确认某个波浪形态是否形成。

艾略特波浪理论的基本观点：

● 股价指数的上升或下跌将会交替进行；

● 主浪(推动浪)和调整浪是价格波动的两个最基本形态。一般来讲，价格波动的一个循环包括5个主浪和3个调整浪；

● 5上3落完毕后，一个循环即告完成，而5上3落将成为下一轮循环的两个分支；

● 时间的长短不会改变波浪的形态。即波浪也可拉长，也可以缩短，但其基本形态永恒不变；

● 通过分析不同波浪的价格形态和高低点比率来对未来价格进行预测，价格变动的时间通常用来验证价格形态和高低点比率。

包络线指标(envelops)

包络线技术指标是由两条移动平均线组成，一条向上运动，另外一条向下运动。包络线指标定义了一般股票交易范围的上下边界。

竭尽缺口(exhaustion gap)

出现在趋势末端的缺口。例如在上升趋势的末端，价格突然跳虚位再升。但是这次跳升很快开始衰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落，在随后的几天或一周内价格迅速走低。这时就很可能出现竭尽缺口了。上升趋势中的竭尽缺口一旦被填补，极有可能预示着熊市的到来。

指数平滑(exponential smoothing)

指数平滑属于加权移动平均，它对近期活动赋予更大的权重。指数平滑的计算公式如下：

- X=(C-XP)K+XP
- X代表本期的指数平滑
- C代表本期的收盘价
- XP代表上一期的指数平滑
- K代表平滑常数。用Compu Trac软件分析时，K=2/n+1；用Back Trac软件分析时，K=2/n；
- N代表简单移动平均中的时期总数，约等于X。

失效(failures)

通常，失败形态是指某一完成的形态没有得到随后价格走势的确认。在艾略特波浪理论中，以牛市为例，当主浪出现失败形态时，价格走势图的主要特征是第5浪没能够向上突破第3浪的高点。

扇形线(fan lines)

扇形线画法如下：用两点决定一根趋势线。然后通过第二点画一根"隐形"的垂直线。接着，从第一点画三条趋势线，按斐波纳奇比例38%，50% 和 62%与隐形垂直线交叉。当出现38%，50% 和 62%的斐波纳奇回落时，这三条线有支撑压力的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斐波纳奇数列(Fibonacci numbers)

由斐波纳奇发现的一组数列。最初用于解决关于兔子繁殖率的数学问题。斐波纳奇数列是这样一组数字 1,1,3,5,8,13,21,34,55,114…一直到无限大。

在技术分析中，斐波纳奇数列用于预测未来股价走势或回落点。

过滤原则(filter rules)

用来确认趋势是否被成功突破的原则。过滤原则的一个常见例子就是"3%原则"。价格过滤要求收盘价突破长期趋势线至少3%时，才代表着成功的突破。但是，"3%原则"对于某些金融期货市场并不适用，例如利率期货市场。

过滤原则的另一个例子是时间过滤，例如双日原则。

旗形(整理形态)(flags,continuation pattern)

在上升趋势中，旗形整理形态的形状就像一面旗子。在下降趋势中其图形上部向下倾斜。旗形整理在价格走势图中往往表现为小而密实的平行四边形，或者向主要趋势的相反方向略微倾斜的矩形。

资金流量分析(flow of funds)

资金流量分析是指针对不同主体（诸如互助基金或大额机构账户）的现金头寸进行分析。现金头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越大，可用于购买股票的资金就越多。但资金流量分析的重要性通常不会被放在首位，而且相对于传统基础分析来讲，技术分析对资金流量的依赖性更强些。

江恩角（Gann Angles）

江恩以8和3作为价格走势的除数，得到1/8，2/8，……8/8，以及1/3和2/3。

1/8=12.5%

2/8=25%

1/3=33%

3/8=37.5%

4/8=50%

5/8=62.5%

2/3=67%

6/8=75%

7/8=87.5%

8/8=100%

其中，50%的撤回对于江恩来讲最为重要。尽管他认为其他比率在市场走势中也存在，但是重要性递减。

缺口(gaps)

缺口指在价格快速变动的过程中，出现了一段没有交易的价格区域，也就是价格交易的“真空地带”。例如，上升趋势中开盘价远高于前日最高价，下降趋势中最高价远低于前日最低价，都会在图中留下不能填补的空白或缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块循环(Group rotation)

根据发行公司所属不同的经济部门，整个股票市场可以分成不同的板块。在给定的时间内，整体上衡量的经济(如GNP)要么增长，要么衰退。但是，由于经济并不是一个同质的单位，很少出现所有部门同时增长或同时衰退的现象。板块循环指股票板块根据其所属行业处于经济周期的不同阶段而产生的循环。

套期保值(hedging)

套期保值的目的是为了规避风险和而非进行投机交易。期货和期权都可用作套期保值的工具。

新高新低指标(high-low indicator)

新高新低累计指标是长期动量指标。它通过计算股价达到52周新高和52周新低的股票数量差额，再将其结果累积求和得出。它可以对当前趋势进行确认。大部分情况下，新高新低指标与主要市场指数的运动方向相同。但是，一旦新高新低指标与市场指数呈反方向运动(背离)，市场很可能出现反转趋势。

内部人(insider)

对于在交易所挂牌上市的任何股票，直接或间接拥有10%以上股份的人，或者是上市公司的董事及高层管理人员，被称为内部人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期趋势(intermediate trend)

中期趋势，或者是次级趋势，指的是延续三个星期到几个月的市场趋势。

即日(intra-day)

即日对价格数据进行记录，例如15分钟柱状图。即日走势图对于交易时机的选择具有十分重要的意义。

关键反转日(key reversal day)

大多数人对"关键反转日"这个术语存在误解。所有的单日转向都可能成为关键反转日，但最终真正成为关键反转日的并不多。多数单日转向仅仅代表着主要趋势的暂停，随后会继续之前的走势。真正的关键反转日是市场走势的重要转折点，但是，只有当事实形成以后，即价格偏离以前的走势并朝着相反的方向运动一定的距离时，我们才可以判断出现的是关键反转日，而不是一般的单日转向。

康德拉捷夫周期(Kondratieff Cycle)

又称康德拉捷夫波，以俄国经济学家康德拉捷夫命名，54年为一周期。它是价格和经济活动的长期循环。因为康德拉捷夫波的周期十分长，所以自从股票市场产生以来只出现过三次。

"上升波"的特征是价格一路上扬，经济增长，牛市疯狂。"高原"的特征是价格稳定，经济达到顶峰，大牛市。"下降波"的特征是价格一路下跌，熊市，往往还伴随着战争。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停板(limit move)

涨跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场中为了防止交易价格的暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨跌停板制度是1996年12月13日发布，1996年12月26日开始实施的，旨在保护广大投资者利益，保持市场稳定，进一步推进市场的规范化。制度规定，除上市首日之外，股票(含A、B股)、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。

我国的涨跌停板制度与国外制度的主要区别在于股价达到涨跌停板后，不是完全停止交易，在涨跌停价位或之内价格的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

对数刻度(log scale)

对数刻度用相对比例或对数来衡量差异，例如，在对数刻度图上，10到20的差异(100%的增长)与20到40的差异，40到80的差异相同。

长期循环(long-term cycle)

长期循环指持续两年或两年以上的循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本趋势(major market trend)

基本趋势，又称主要趋势，是市场走势的基本方向。"道氏理论"认为基本趋势指持续1年以上的市场趋势。在期货市场，基本趋势一般指持续6个月以上的市场趋势。

保证金(margin)

在买进某只股票时，投资者仅支付部分买价，另一部分由经纪商垫付。保证金指的是市场价格与经纪商垫付部分的差额。

保证金：商品期货对股票期货
(margin: commodities versus stocks)

商品期货与股票期货最大的区别在于股票期货需要较低的保证金。所有的期货交易都实行保证金交易制度，保证金数额通常不到合约金额的10%。低保证金水平产生了巨大的杠杆作用。价格的极小变动都会将交易结果放大数倍。

保证金负债量(margin debt)

由保证金引起的负债。

市场平均指数(market averages)

在股票市场分析中，任何分析的出发点都是广度市场指数，如道琼斯平均指数或标准普尔500指数。平均指数通常涵盖了市场上最重要的股票的指数，或者是涵盖了整个市场上98%—99%的股票的广

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度市场指数。

会员抛空率（MSR）(member short sale ratio)

会员抛空率是一种情绪指标，它衡量了纽约证券交易所会员卖空交易。“会员”在交易所大厅进行代理客户交易或自营交易。“聪明钱”的操作方向往往是近期市场走势的指示信号。

与会员抛空率相对应的是散户抛空率。

短期趋势(minor market trend)

短期趋势，又称近期趋势，通常是指持续时间不到3周的趋势，它是中期趋势中更短期的波动。

动量指标(momentum indicator)

动量指标衡量的是特定时间内股价的变动情况，它通常以变动率的形式表示。

最活跃股票(most active stocks)

最活跃股票指在给定时间内交易量最大的股票。每天或每周主要媒体都会发布关于最活跃股票的数据（一般是20只最活跃股票）。

移动平均值(moving average)

移动平均数的计算方法如下：将X时期的收盘价相加，再用总和除以时间周期X。这里的“移动”是指移动平均数的计算随着时间向前移动。移动平均可以用来识别不同的趋势类型（短期，中期等）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均交叉点(moving average crossovers)

技术人员用移动平均方法来进行投资决策的一种具体方法。如果短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，这时就产生了购买信号。如果短期移动平均线从上向下突破中长期移动平均线，这时就产生了卖出信号，两组较为流行平均线的组合为5日和20日移动平均线，以及10日和40日移动平均线。

颈线(neckline)

头肩形中的支撑线或压力线。在头肩顶中，颈线连接的是肩的两个低点；在头肩底中，颈线连接的是肩的两个高点。

名义量(nominality)

名义量原理的假设前提是：尽管不同的市场存在着差异，从而使得周期理论的作用方式有所不同，但是仍然存在一组相关的周期模型适用于所有市场。周期长度的名义模型可以作为任何市场的起点。

零股比例(odd-lot ratios)

零股比例主要包括以下几种：

- 零股均衡指数(OLBI)
- 零股抛空比率
- 零股买卖比例

OLBI是表现零股买卖比率的市场情绪指标（零股交易是指小于100股的交易）。假定前提是零股交易者，或者说市场上的最小额交易者，对自身的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为没有清楚的认识。

当OLBI值比较高时，表明零股交易空方大于多方，市场表现为熊市。根据相反理论，当零股交易者沽空时，应该持买进策略。

能量潮(平衡交易量,OBV)(On Balance Volume)

能量潮(平衡交易量)是一个冲量指标，是将成交量值予以数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系，推测市场气氛。OVB的理论基础是市场价格的变动必须有成交量配合，价格的升降而成交量不相应升降，则市场价格的变动难以继续。如果本日收盘价或指数高于前一日，本日值为正；如果本日收盘价或指数低于前一日，本日值为负；如果本日收盘价或指数与前一日持平，本日值则不于计算，然后计算累计成交量。

能量潮分析的基本假设前提是OBV值变化提前于价格变化。原理在于受到聪明钱追捧的股票OBV值上升，随后散户进入这只股票，此时OBV值和股价同时上扬。

计算方法 逐日累计每日上市股票总成交量，当天收市价高于前一日时，总成交量为正值，反之，为负值，若平盘，则为零。

即：当日OBV=前一日的OBV±今日成交量

然后将累计所得的成交量逐日定点连接成线，与股价曲线并列于一图表中，观其变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未平仓合约(Open-Interest)

在期货或期权市场，未平仓合约是指一天的市场交易结束时，未被平仓的多头或空头的合约数量。导致合约未被平仓的原因主要有：未被执行，被抛售，被展期等。确切的说，未平仓合约是一个数据组而非一个指标。

摆动量(oscillator)

创建指标的一种方法。在无趋势市场中，价格在水平区域内波动，大部分市场趋势预测方法都已失效，这时候摆动量将会显示出很大的作用。

摆动量的三个重要用途

- 当摆动量的值接近上下边界时，其信号作用最强，预示着价格走势已经超出了合理的范围。当它接近上边界时，说明市场处于超买状态；当它接近下边界时，说明市场处于超卖状态；
- 当摆动量处于极点位置时，摆动量和价格走势的背离具有很强的预警作用；
- 摆动量若与零线相交，表示投资者应该按照价格走势方向买进或沽出。

超买(overbought level)

对于价格水平的一种观点。超买是指投资者过度买进股票，引起股价持续上升，这时候股价极可能已经超出合理范围，将出现盘整或下降趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超卖(oversold level)

对于价格水平的一种观点。由于投资者的过度抛售，股价下跌超出合理范围，将出现盘整或反弹上升趋势。

过量持有(over owned stocks)

如果大量投资者都竞相购买某只股票，称这只股票被过量持有。

点数图(Point & Figure)

在图表中记录价格的方法。当价格变动达到预先设定的幅度时，就在点数图上记录一个新点。点数图不考虑时间因素，只考虑价格变动。

点数图以“X”、“O”(方格)来表示价格的变动。X表示价格上涨，O表示价格下跌。确定每一方格代表的价格和趋势转向的幅度十分重要。

基本趋势(primary trend)

基本趋势是最重要的一种长期趋势，它通常包含五个中期趋势，前三个中期趋势决定了主要趋势，后两个中期趋势与主要趋势背道而驰。

散户/大户卖空比(public/specialist short sale ratio)

度量了散户和纽约证交所交易会员(大户)的整股卖空交易状况。通过这个指标，我们可以了解聪明钱与市场上消息最不灵通的交易者之间的抗衡情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹（reaction）

股价下跌过程中出现的暂时回升现象。

回档（consolidation/ correction）

股价上涨过程中出现的暂时下跌现象。

相对强弱（RS）（relative strength）

相对强弱线或相对强弱指数是由两个价格相除得来。通常，除数是一个衡量市场整体的指标，例如道琼斯工业平均指数或美国商品调查局指数。上升的相对强弱线表示被考察的指数或股票的表现优于市场整体表现；反之亦然。类似于其他指标，相对强弱指数的计算也可以利用移动平均交叉法，趋势线突破法等。

压力线（resistance）

压力线与支撑线相反，代表市场中空头压力大于多头压力的价位水平或区域，它能够阻止或暂时阻止价格继续上升。压力线对应的价格水平由前一个的高点所确定。

回落（retracement）

回落是指反趋势运动。当某种市场趋势持续一段时间后，价格会有一定比例的回落，然后再继续之前的走势。这种反趋势运动通常会落入一定的可预测的百分比参数之内，其中最著名的为50%回落。例如，市场从100点上升到200点，接下来的回落幅度通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常是之前价格变动的50%，即150点。

季节性循环(seasonal cycle)

季节性循环是指由供求关系的季节性变化（由每年同一时间发生的因素引起)产生的循环。

次级趋势(secondary trend)

次级趋势是对基本趋势的修正。通常由一组短期回档或反弹趋势组成。

情绪指标(sentiment indicator)

用来衡量市场情绪的指标，例如：

- 大户/散户比
- 放空比率
- 内部交易
- 咨询服务指标

空头净额(short interest)

空头净额是参考纽约证券交易所每月卖空股份数额，于每月底发布的数据。

加速压力线(speed resistance lines)

将趋势线与百分比回落融合在一起的技术。加速压力线衡量的是趋势线上升或下降的速率（或者叫速度）。

股指期货(stock index futures)

以股价指数作为基础金融工具的期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线(support area)

支撑线是指市场上的一种价位水平或区域，在支撑位上，多方力量明显强于空方力量，价格停止下跌并开始反弹。支撑线对应的价格水平由前一个低点所确定。

趋势线(trend line)

趋势线是将图表中重要的点连接起来的一条向右的直线。上升趋势线是将连续的回档低点连接起来的直线；下降趋势线是将连续的反弹高点连接起来的直线。

上涨/下跌量指标(upside/downside volume)

上涨/下跌量指标试图将成交量具体分为上涨股票的成交量和下跌股票的成交量。运用这项技术指标，可以敏锐的观测出当前是否有囤积或抛售现象出现。

成交量(volume)

成交量是指某一特定时期内，市场上所有交易活动的成交总量。

两面受损(whipsaws)

误导的价格走势或无效的价格突破，这种市场会导致两面受损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是本涵盖了每个积极投资者应该了解的全部技术分析原理的基础读物。

——马丁·普林格

终于，一本通俗易懂的技术分析投资指南问世了！

著名的技术分析师和投资通讯编辑克利夫·卓克吸取了技术分析基本原理的精华，完成了这部巨著。它涵盖了技术分析的全部基本要素，包括：

- 道氏理论
- 成交量
- 趋势线
- 图表形态
- 形态识别
- 支撑压力
- 反转
- 专业词汇表

通过对上述章节的快速浏览，你会对自己分析和预测价格走势的能力更加有信心，从而做出更加明智的投资决策。

上架类别：股票投资 技术分析 投资学



中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65516833 65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn

ISBN 978-7-5006-7522-8 定价：39.00元
www.antguy.com www.cyb.com.cn